MARX
ENGELS
Gesamt-
Ausgabe

MARX/ENGELS GESAMTAUSGABE

91

M
524 795

IV

8

Exzerpte
März 1851
bis
Juni 1851

KARL MARX
FRIEDRICH ENGELS
GESAMTAUSGABE
(MEGA)

VIERTE ABTEILUNG

EXZERPTE · NOTIZEN • MARGINALIEN

BAND 8

Herausgegeben vom Institut für Marxismus-Leninismus
beim Zentralkomitee der
Kommunistischen Partei der Sowjetunion
und vom Institut für Marxismus-Leninismus
beim Zentralkomitee der
Sozialistischen Einheitspartei Deutschlands

KARL MARX
EXZERPTE UND NOTIZEN
MÄRZ BIS JUNI 1851

TEXT

DIETZ VERLAG BERLIN
1986

Redaktionskommission der Gesamtausgabe:
Günter Heyden und Anatoli Jegorow (Leiter),
Erich Kundel und Alexander Malysch (Sekretäre),
Georgi Bagaturija, Rolf Dlubek, Heinrich Gemkow, Lew Golman,
Michail Mtschedlow, Richard Speri

Redaktionskommission der Vierten Abteilung:
Richard Speri (Leiter),
Georgi Bagaturija, Boris Rudjak, Nelly Rumjanzewa,
Artur Schnickmann, Günter Wisotzki

Bearbeitung des Bandes:
Wolfgang Jahn (Leiter),
Klaus Fricke, Ehrenfried Galander, Sonja Hausmann, Wolfgang Müller,
Erika Sauermann, Otto Schattenberg und Klaus Stüde
Gutachter: Artur Schnickmann, Ljudmila Wassina
und Witali Wygodski

Marx, Karl: Gesamtausgabe : (MEGA) / Karl Marx ; Friedrich Engels.
Hrsg. vom Inst, für Marxismus-Leninismus beim ZK d. KPdSU u. vom Inst,
für Marxismus-Leninismus beim ZK d. SED. - Berlin : Dietz Verl.
[Sammlung].
Abt. 4, Exzerpte, Notizen, Marginalien
Bd.8. Exzerpte und Notizen, März bis Juni 1851 / Karl Marx
Text. - 1986. - 47, 756 S. : 17 Abb.
Apparat. - 1986. - S. 757-1118

IV. Abt. ISBN 3-320-00150-7
Bd. IV/8 ISBN 3-320-00158-2

Text und Apparat
Mit 17 Abbildungen
© Dietz Verlag Berlin 1986
Lizenznummer 1 · LSV 0046
Technische Redaktion: Friedrich Hackenberger, Heinz Ruschinski
und Waltraud Schulze
Korrektur: Hanna Behrendt, Renate Kröhnert
und Sigrid Wittenberg
Einband: Albert Kapr
Typografie: Albert Kapr/ Horst Kinkel
Schrift: Timeless-Antiqua und Maxima
Printed in the German Democratic Republic
Gesamtherstellung: INTERDRUCK Graphischer Großbetrieb Leipzig,
Betrieb der ausgezeichneten Qualitätsarbeit, III/18/97
Papierherstellung: VEB Druck- und Spezialpapiere Golzern
Best.-Nr.: 744 953 4

13500

Inhalt

	Text	Apparat
Einleitung	13*	
Editorische Hinweise	43*	
Verzeichnis der Abkürzungen, Siglen und Zeichen		763
Bullion. Das vollendete Geldsystem	3	767
Abschnitt I Adam Smith	3	
Abschnitt II Jean-Baptiste Say	7	
Abschnitt III Pellegrino Luigi Edoardo Rossi	8	
Abschnitt IV John Francis Bray	9	
Abschnitt V Robert Owen	10	
Abschnitt VI G. Browning	10	
Abschnitt VII Jean-Charles-Léonard Simonde de Sismondi	14	
Abschnitt Vili Joseph-Francis-Xavier Droz	15	
Abschnitt IX François-Louis-Auguste Ferrier	15	
Abschnitt X Alexandre-Louis-Joseph de Laborde	15	
Abschnitt XI Henri Storch	16	
Abschnitt XII David Ricardo	17	
Abschnitt XIII James Mill	17	
Abschnitt XIV Nassau William Senior	21	
Abschnitt XV Jean-Charles-Léonard Simonde de Sismondi	21	
Abschnitt XVI William Atkinson	22	
Abschnitt XVII John Wade	23	
Abschnitt XVIII John Stuart Mill	23	
Abschnitt XIX Thomas Cooper	23	
Abschnitt XX James William Gilbart	24	
Abschnitt XXI Thomas Rowe Edmonds	27	

Inhalt

	Text	Apparat
Abschnitt XXII William Cobbett	27	
Abschnitt XXIII Gustav von Gülich	28	
Abschnitt XXIV Marie Augier	30	
Abschnitt XXV Joseph Pecchio	31	
Abschnitt XXVI John Ramsay MacCulloch	31	
Abschnitt XXVII Charles Ganiih	32	
Abschnitt XXVIII Adam Smith	32	
Abschnitt XXIX Gustav von Gülich	32	
Abschnitt XXX Louis Say	36	
Abschnitt XXXI James Maitland Lauderdale	36	
Abschnitt XXXII William Petty	37	
Abschnitt XXXIII [Edward Misseiden:] Free trade	37	
Abschnitt XXXIV Pierre Boisguillebert	38	
Abschnitt XXXV Thomas Paine	39	
Abschnitt XXXVI London Encyclopaedia	40	
Abschnitt XXXVII David Ricardo	40	
Abschnitt XXXIX St. Simoniens	40	
Abschnitt XL William Blake	41	
Abschnitt XLI John Fullarton	45	
Abschnitt XLII Thomas Tooke	47	
Abschnitt James William Gilbart	47	
Abschnitt LX Johann Georg Büsch	47	
Abschnitt LXI Johann Georg Büsch	52	
Abschnitt LXII Johann Georg Büsch	53	
Abschnitt LXIX Alfred	56	
Abschnitt LXX Samuel Bailey	56	
Abschnitt LXXI Thomas Joplin	59	
Abschnitt LXXII Samuel Jones Loyd	59	
Abschnitt LXXIII William Clay	60	
Abschnitt LXXIV William Hampson Morrison	60	
Abschnitt LXXV Thomas Joplin	60	
Abschnitt LXXVI Samuel Jones Loyd	61	
Abschnitt LXXVII David Salomons	61	
Abschnitt LXXIX George Warde Norman	62	
Abschnitt LXXX a Henry Charles Carey	62	
Abschnitt LXXX b The Economist 1847	64	
Abschnitt LXXXI The Economist 1844	69	
Abschnitt LXXXII David Hume	72	
Abschnitt LXXXIII John Locke	72	
Heft mit Exzerpten und Notizen	77	848
Inhaltsverzeichnis von Friedrich Engels	77	
Bullion. Das vollendete Geldsystem (Fortsetzung)	78	

Inhalt

	Text	Apparat
Abschnitt LXXXIV Henry Thornton	78	
Abschnitt LXXXV Thomas Mortimer	81	
Abschnitt LXXXVI Robert Hamilton	82	
Abschnitt LXXXVII William Cobbett	82	
Abschnitt LXXXVIII Thomas Joplin	82	
Abschnitt LXXXIX John Gray	83	
Abschnitt XC Patrick James Stirling	84	
Notiz XCI Gavin Mason Bell	85	
Exzerpte aus: The Economist. April bis Juni 1851	86	
Exzerpte aus John Fullarton: On the regulation of currencies	95	
Berechnungen	114	
Geschichte vom Männchen Wolfgang	115	
Mit dem Land zusammenhängende Steuern	117	
Problemübersicht	118	
Londoner Hefte 1850-1853. Heft VII—X	119	874
Heft VII	121	874
Exzerpte aus James William Gilbart: An inquiry into the causes of the pressure	121	
Exzerpte aus Edward Thornton: Observations of the report	127	
Exzerpte aus Albert Gallatin: Considerations on the currency ...	130	
Exzerpte aus James William Gilbart: The history of banking in America	135	
Exzerpte aus James William Gilbart: The history of banking in Ireland	140	
Exzerpte aus: A defence of joint stock banks	143	
Exzerpte aus Condy Raguet: A treatise on currency and banking	144	
Exzerpte aus Travers Twiss: View of the progress of political economy	156	
Exzerpte aus Condy Raguet: A treatise on currency and banking (Fortsetzung)	159	

Inhalt

	Text	Apparat
Exzerpte aus: The currency theory reviewed	168	
Exzerpte aus James Whatman Bosanquet: Metallic, paper, and credit currency	177	
Exzerpte aus: Report, together with minutes of evidence ... 1810	182	
Exzerpte aus Charles Bosanquet: Practical observations	188	
Exzerpte aus David Ricardo: The high price of bullion	191	
Exzerpte aus David Ricardo: Reply to Mr. Bosanquet's Practical observations	197	
Exzerpte aus Thomas Tooke: An inquiry into the currency principle	199	
Exzerpte aus Robert Torrens: On the operation of the bank charter act	212	
Exzerpte aus John Gellibrand Hubbard: The currency and the country	216	
Exzerpte aus William Leatham: Letters on the currency ... to Ch. Wood	222	
Reflection	227	
Exzerpte aus: Reports - Minutes of evidence ... 1810	235	
Notiz: Report ... of the Lords' Committee of secrecy. 1797	246	
Exzerpte aus: Reports from committees ... 1847-1848	247	
Exzerpte zu Adam Smith' Lehre über das Geld	272	
Heft VIII	287	926
Exzerpte zu Adam Smith' Lehre über das Geld (Fortsetzung)	287	
Exzerpte aus Geronimo de Uztariz: The theory and practice of commerce	289	
Exzerpte aus: The Economist. März bis Juni 1845	292	
Exzerpte aus: The Economist. August bis Oktober 1846	302	
Notiz zu James Steuart: An inquiry into the principles of political economy	304	
Exzerpte aus John Morton: On the nature and property of soils	305	

Inhalt

	Text	Apparat
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy	312	
Exzerpte aus David Ricardo: On the principles of political economy	326	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)	332	
Exzerpte aus David Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)	350	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)	373	
Exzerpte aus David Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)	381	
Exzerpte aus Antonio Serra: Breve trattato	396	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)	400	
Exzerpte aus David Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)	402	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)	405	
Exzerpte aus David Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)	409	
Exzerpte aus: The Economist. April bis Mai 1845	426	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)	429	
Exzerpte aus Geminiano Montanari: Della moneta	446	
Exzerpte aus Geminiano Montanari: Breve trattato	448	
Exzerpte aus Robert Torrens: An essay on money and paper currency	449	
Exzerpte aus William M. Gouge: A short history of paper money	453	
Exzerpte aus William Cooke Taylor: The natural history of society	460	
Heft IX	471	966
Exzerpte aus William Alexander Mackinnon: History of civilisation	471	

Inhalt

	Text	Apparat
Exzerpte aus John Debell Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population	473	
Exzerpte aus John Barton: Observations on the circumstances	518	
Exzerpte aus: The Westminster Review. 1826	522	
Exzerpte aus David Buchanan: Observations on the subjects treated of in Dr. Smith inquiry	524	
Exzerpte aus Thomas Robert Malthus: The measure of value	533	
Exzerpte aus Robert Torrens: An essay on the production of wealth	536	
Notiz zu Matthew Cary: Essays on political economy	541	
Exzerpte aus Piercy Ravenstone: Thoughts on the funding system and its effects	542	
Exzerpte aus Thomas Hodgskin: Popular political economy	549	
Exzerpte aus Richard Jones: An introductory lectures on political economy	563	
Exzerpte aus Thomas Robert Malthus: Definitions in political economy	568	
Exzerpte aus Thomas Chalmers: On political economy	572	
Exzerpte aus: The Edinburgh Review. 1837	590	
Exzerpte aus George Poulett Scrope: Principle of political economy	592	
Exzerpte aus John Debell Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population (Fortsetzung)	597	
Exzerpte aus William Blake: Observations on the effect produced	600	
Exzerpte aus John Ramsay MacCulloch: The literature of political economy	606	
Exzerpte aus William Blake: Observations on the effect produced (Fortsetzung)	610	
Exzerpte aus: The Edinburgh Review. 1831	613	

Inhalt

	Text	Apparat
Exzerpte aus Richard Jones: An essay on the distribution of wealth	615	
Exzerpte aus: Outlines of social economy	641	
Exzerpte aus Thomas Sharpe Smith: On the economy of nations	642	
Exzerpte aus George Ramsay: An essay on the distribution of wealth	643	
Exzerpte aus Richard Whately: Introductory lectures on politicai economy	648	
Exzerpte aus George Ramsay: An essay on the distribution of wealth (Fortsetzung)	650	
Heft X	660	1019
Exzerpte aus George Ramsay: An essay on the distribution of wealth (Fortsetzung)	660	
Exzerpte aus Thomas de Quincey: The logic of political economy	668	
Exzerpte aus Henry Charles Carey: Essay on the rate of wages	672	
Exzerpte aus: London Magazin. 1824	682	
Exzerpte aus Henry Charles Carey: Essay on the rate of wages (Fortsetzung)	684	
Exzerpte aus Henry Charles Carey: Principle of political economy	688	
Exzerpte aus Henry Charles Carey: The past, the present, and the future	740	
Exzerpte aus Thomas Robert Malthus: Principle of political economy	753	

REGISTER

Literaturregister 1049
I. Arbeiten von Engels 1049
II. Arbeiten anderer Autoren 1049
III. Periodica 1074

Inhalt

	Text	Apparat
Namenregister		1075
Verzeichnis der Münzen, Maße und Gewichte		1093
Sachregister		1099
Verzeichnis der Abbildungen		
Bullion. Das vollendete Geldsystem. Seite 1	5	
Bullion. Das vollendete Geldsystem. Seite 33	49	
Bullion. Das vollendete Geldsystem. Seite 52	75	
Problemübersicht zu David Ricardo: Principles of political economy ... Heft mit Exzerpten und Notizen. 4. Umschlagseite	125	
Exzerpte aus james William Gilbart: An inquiry into the causes of the pressure ... Heft VII. Seite 1	126	
Reflection. Heft VII. Seite 48	225	
Exzerpte aus dem „Economist" von 1845. Heft VIII. Seite 4	297	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy ... Heft VIII. Seite 27	345	
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy ... Heft VIII. Seite 42	377	
Exzerpte aus John Debell Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population ... Heft IX. Seite 20	505	
Exzerpte aus John Ramsay MacCulloch: The literature of political economy ... Heft IX. Seite 69	607	
Exzerpte aus George Ramsay: An essay on the distribution of wealth. Heft IX. Seite 90	657	
Exzerpte aus George Ramsay: An essay on the distribution of wealth. Heft X. Seite 1	663	
Henry Charles Carey: The past, the present, and the future. Philadelphia 1848. Titelblatt	741	
Inhaltsverzeichnis von Friedrich Engels. Heft rfiit Exzerpten und Notizen. 1. Umschlagseite		849
Exzerpte aus James William Gilbart: An inquiry into the causes of the pressure ... Heft VII. Seite 2		877
Exzerpte aus James Steuart: An inquiry into the principles of political economy ... Heft VIII. Seite 22		939

Einleitung

Der vorliegende Band enthält die überlieferten Exzerpte und Notizen von Marx von März bis Juni 1851: das Manuskript „Bullion. Das vollendete Geldsystem", das möglicherweise schon im Februar 1851 begonnen wurde; ein „Heft mit Exzerpten und Notizen", von dem einige Eintragungen bis zur Jahreswende 1851/1852 reichen; und die Hefte VII—X der „Londoner Hefte 1850-1853". Dabei handelt es sich mit wenigen Ausnahmen um Erstveröffentlichungen.

Der Band IV/8 setzt die mit Band IV/7 eingeleitete Dokumentation der intensiven Studien fort, die Marx nach 1850 vorwiegend im Lesesaal des Britischen Museums mit dem Ziel betrieb, ein schon vor 1848 geplantes umfassendes Werk zur politischen Ökonomie zu schreiben. 1859 schrieb er im Vorwort zu seiner Schrift „Zur Kritik der politischen Ökonomie. Erstes Heft": „Die Herausgabe der‚Neuen Rheinischen Zeitung' 1848 und 1849 und die später erfolgten Ereignisse unterbrachen meine ökonomischen Studien, die erst im Jahr 1850 in London wieder aufgenommen werden konnten. Das ungeheure Material für Geschichte der politischen Oekonomie, das im British Museum aufgehäuft ist, der günstige Standpunkt, den London für die Beobachtung der bürgerlichen Gesellschaft gewährt, endlich das neue Entwicklungsstadium, worin letztere mit der Entdeckung des kalifornischen und australischen Goldes einzutreten schien, bestimmten mich, ganz von vorn wieder anzufangen und mich durch das neue Material kritisch durchzuarbeiten." (MEGA® II/2. S. 102.)

Bei der Auswertung der Ergebnisse der Revolution von 1848/49 waren Marx und Engels zu folgender Erkenntnis gelangt: „Bei dieser allgemeinen Prosperität, worin die Produktivkräfte der bürgerlichen Gesellschaft sich so üppig entwickeln wie dies innerhalb der bürgerlichen

KARL MARX

EXZERPTE

UND NOTIZEN

MÄRZ BIS JUNI

1851

Iii Bullion. Das vollendete Geldsystem.

I. Adam Smith.

Aus der *Theilung der Arbeit* geht hervor, daß Einer von der Waare des Andren abhängt, d. h. die *Notwendigkeit des Austausche;* jeder bedarf ausser seinem *speziellen (besondern)* Produkt seiner eignen Industrie eine bestimmte Quantität einer allgemein acceptirbaren Waare; wogegen er willig den Überfluß seiner besondren Industrie austauscht. Verschiedne Materien successiv hierzu angewandt, schließlich *Silber und Gold, Anfangs* als *Barren* ohne Stempel und Zeichen, nach dem Gewicht. Später gestempelt, gemünzt. (A. S. p. 6)

Zu bemerken: 1) Das Gold und Silber als *allgemeine Waare,* als das *allgemeine Product* jeder besondren Industrie, die Verkörperung, der *Körper der Austauschbarkeit des Products,* seiner Tauschfähigkeit. (Das Geld hier nur als Tauschmittel.) Verkörperter *Tauschwerth* des Products. Erster Prozeß nach A. S.: *Trennung des Goldes und Silbers,* des Geldes als des allgemeinen Products jeder Industrie von ihrem besondren Product. Aber Gold und Silber hier nur noch die Form des *allgemeinen Aequivalents,* des allgemeinen *Pfandes,* da es selbst *Waare* ist und eine valeur intrinsique besizt. *Gesellschaftliches Product.*

2) A. S. erklärt die Nothwendigkeit des Geldes aus der Nothwendigkeit den *Ueberschuß* des eignen Products zu *vertauschen.* Die völlige Lösung des Producenten von der Beziehung auf die unmittelbare Brauchbarkeit des Products für ihn selbst also noch nicht vorausgesezt. *Neben* dem besondren Product das *allgemeine.*

A. S. fährt fort: »So wurde das Geld bei allen civilisirten Völkern das *all-*

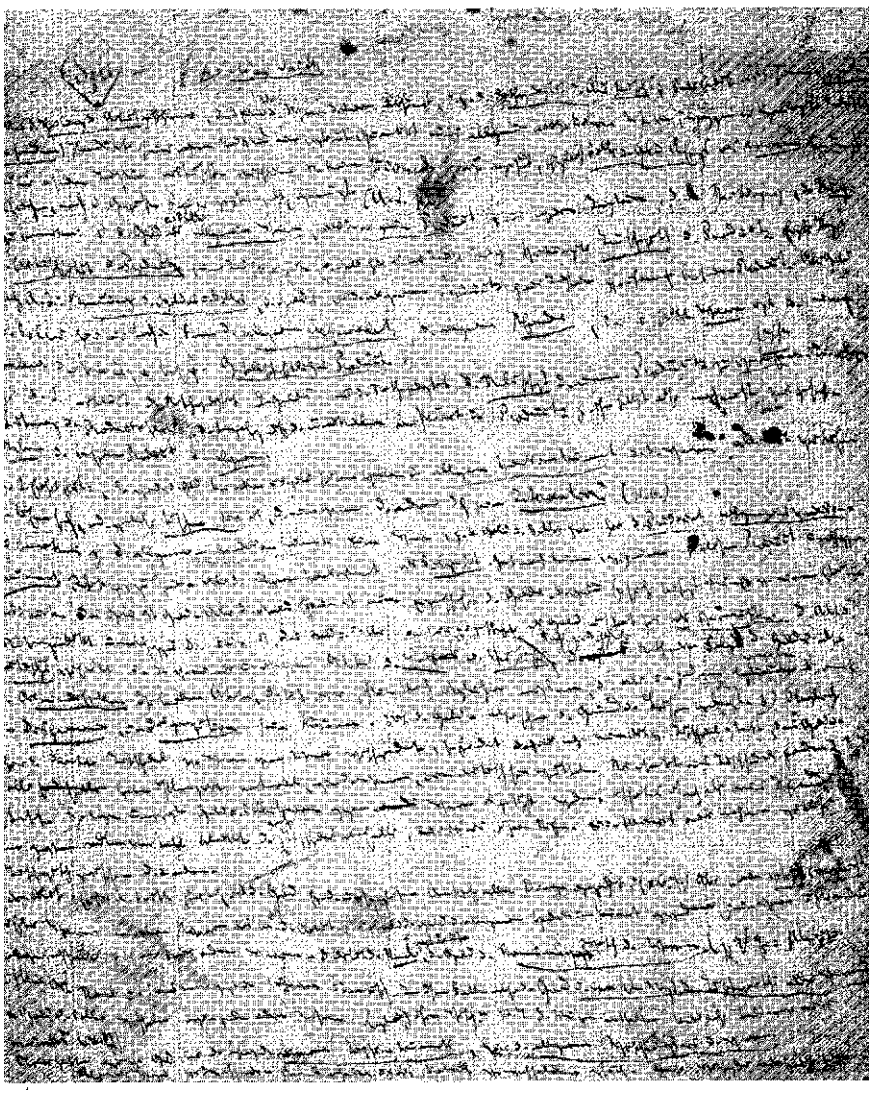
gemeine Handelsinstrument und die Waaren aller Art verkaufen und kaufen sich, oder vielmehr *tauschen sich* aus, die eine gegen die andre durch seine *Intervention.«* (p. 6.)

Zu bemerken: 1) Das *allgemeine Handelsinstrument.* Eine Waare, ζ. B. Gold und Silber hat hier das *Prädicat allgemeines Handelsinstrument,* Werkzeug zu sein. Aber das allgemeine Handelsinstrument als *Subjekt* hat noch keinen, von jedem wirklichen Product unabhängigen Ausdruck. Das Gold ist Geld. Aber das Geldsein ist eine Eigenschaft des Goldes. Das Geld für sich besizt kein von einem bestimmten Naturprodukt unabhängiges Dasein. 2) Das Gold und Silber in seiner Eigenschaft als Geld erscheint hier als *Vermittler.* Der Akt des *Austausches* verfällt in die von einander unabhängigen Akte des *Kaufs* und *Verkaufs.* Nachfrage und Zufuhr. Nothwendige Folge des Geldes also das *Auseinanderfallen* dieser beiden Akte, die sich zwar schließlich ausgleichen müssen, die aber in jedem gegebnen Moment in *Disharmonie,* in *Disproportion* sein können. Mit dem Gelde also schon der Grund der Krisen gelegt. 3) Obgleich hier der direkte Tauschhandel von Waare gegen Waare verschwindet, so findet doch immer noch eine Art von Tauschhandel statt, denn Gold und Silber haben denselben prix naturel, wie die Waaren; deren Austausch sie vermitteln. Nur statt eines Tauschhandels finden 2 statt. So lange ungeprägte Gold und Silberbarren gegen Waaren ausgetauscht werden, erscheint es auch noch als reines Pfand; im gemünzten edlen Metall bleibt der rohe Tauschhandel ebenfalls, nur auf einer höhern Stufe. Es intervenirt immer noch ein wirklicher Tauschwerth zwischen den 2 andren.

»Die Arbeit, fährt A. Smith fort, ist das Geld für den ursprünglichen Ankauf aller Dinge gezahlt.« (p. 6, 7.) Aber man *vertauscht, vergleicht* öfter Waaren mit andren Waaren als mit der Arbeit … Sobald das Geld das allgemeine Handelsinstrument geworden, jede Waare öfter mit Geld ausgewechselt als mit jeder andren Waare … Die Arbeit der *Real,* das Geld der *Nominalwerth der Waaren.* (p.7) Zu derselben Zeit und demselben Ort Real und Nominalpreiß der Waaren identisch. In diesem Falle also das Geld das *exakte Maaß des Tauschwerths aller Waaren.* (p. 8) »Gold und Silber wechseln wie jede andre Waare beständig ihren Werth.« p. 7 Die Münzen enthalten bald mehr bald weniger reines Metall, (p. 8)

Oben hatten wir von Geld nur die Bestimmung des *allgemeinen Tauschinstruments,* hier des *allgemeinen Werthmessers der Waaren.*

Aber als Münze von wechselndem Metallgehalt und als Metall von wechselndem Werth. Dieser Werthmesser bedarf also selbst ||2| wieder eines Maasses. Wie durch die Trennung in Kauf und Verkauf, so durch die wandelbare Natur des Maasses eine Unsicherheit in den Tausch her-



eingebracht und Contraete, Käufe, Verkäufe etc einer Masse unberechenbarer Conjuncturen unterworfen.

Das Geld ist so wohl capital fixe als capital circulant ... Erstens der Stock des gemünzten Geldes kostspielig zu formiren und zu unterhalten ... Das Geld als Rad der Circulation verschieden von den Sachen die es circuliren macht ... Derselbe Thaler zahlt successiv die verschiedensten Waaren. Das Gesammteinkommen besteht also in den Sachen, welche man die eine nach der andren mit Geldstücken circuliren macht, nach dem Maaß, daß sie von einer Hand in die andre circuliren ... Jede Ersparung in dem Zusammenhäufen und Unterhalten des Geldes ist eine Verbesserung in dem revenu net einer nation ... Die Ersetzung des Gold und Silbergelds ersezt ein sehr theures Handelsinstrument durch ein sehr wohlfeiles. (p.12,13.)

A. S. betrachtet das Papiergeld hier nur vom Gesichtspunkt der *Wohlfeilheit:* der Ersparniß. Kein spezifischer Unterschied.

Geld als Circulationsrad. (Wechsel im Werth des Geldes: 1) Die Münze wechselnd in ihrem Metallgehalt. 2) Gold und Silber wechselnd im Werthverhältniß zu einander. 3) Der Werth wechselnd im Verhältniß ihrer Quantität zur Nachfrage. 4) Im Verhältniß zu ihren Productionskosten.)

71. /. *B. Say.*

1) »La valeur estimée en monnaie est *le prix* des choses.« (p. 1)

Mit dem Gelde also die Entstehung des *Preisses.*

2) »les monnaies ... capital productif toutes les fois qu'elles servent aux échanges sans lesquels la production ne pourrait avoir lieu.« (p. 2.)

A. S. betrachtet das Geld nur vom Gesichtspunkt des Austausches und der Vertheilung. Als *Handelsinstrument.* Say hier als *Productionsinstrument,* als *produktives Capital,* als *Agent* der *Production.*

3) Verschlechtert sich das Geld, so sucht man es durch alle Mittel auszutauschen, es los zu werden. Daher die wunderbare Circulation während des progressiven Discredits der Assignaten, (p. 5.)

Geld und Circulation.

4) Um so mehr Geld nothwendig, je civilisirter das Land, je weiter die Theilung der Arbeit getrieben, (p. 6)

5) Das Geld ist weder ein Zeichen noch ein Maaß ... wirklicher Werth ... Sein eigner Werth bestimmt wie der jeder andren Waare im direkten Verhältniß zum Bedürfniß danach und im indirekten zu seiner Quantität, (p.7)

6) Was geliehn wird ist nicht *Geld,* sondern ein *Werth,* Theil des Werths des brauchbaren Capitals der Gesellschaft und der Procentsatz hängt ab vom Verhältniß des angebotnen und nachgefragten Capitals à emprunter, ohne Verhältnißmaaß auf die Natur des Geldes, dessen man sich bedient um die geliehne Waare zu transmittiren. (p. 11.) Zinsfuß und Geld.

7) Das argent monnayé ist eine Waare, immer in der Circulation, immer bestimmt ausgetauscht zu werden, p. 17 Das Geld als Waare.

8) Die Geldstücke dienen als solche nicht in Folge ihrer physischen Qualitäten, sondern ihrer moralischen Qualität. Daher können sie als Geld durch jede andre Waare ersezt werden. Daher Papiergeld. Das Papiergeld ist *kein* Zeichen, denn es zieht nicht die Verpflichtung des Rembourse-ment nach sich. Da es nicht empfangen wird der Consumtion wegen, kann es durch ein *Zeichen* ersezt werden, (billets etc.) p. 19. |

|3| *III. Rossi.*

Es giebt keinen Werthmesser. Die Werthe messen sich wechselseitig. Das-selbe gilt vom Geld ... Wechselnder Werth des Geldes wird gesucht, Gold und Silber als metallische Werthe und als Geld. Uebergang der beiden Bestimmungen in einander ... Größres oder Geringres Bedürfniß nach Geld, nach Maaßstab der moyens d'échange supplémentaires ... Socialer und politischer Zustand des Landes, Unsicherheit etc ... Bei den Alten durch die brusque rétraite von einem Ort zum Andren heftige Oscillationen im Geldwerth ... Im Mittelalter eben so wenig Gleichgewicht des Geldes in den verschiednen Märkten, daher sein Werth ebenfalls sehr afficirt von plötzlichen Oscillationen ... Einfluß der Entdeckung Americas, (p.20,21) Kennt man das Quantum, worum sich das Gold und Silber vermehrt, nun zu untersuchen ob seine Vermehrung nicht vermehrte Nachfrage hervorgebracht durch vermehrte Bevölkerung, Industrie, Handel etc ... Einfluß des Goldpreisses im 16' und 17'Jh. auf Rente, Profit, Arbeitslohn, (p.21)

Also Alles in Allem: Gold ist kein absoluter Werthmesser. Die Bedürfnisse nach dem edlen Metall wechseln aus sehr verschiednen Gründen. Seine Productionskosten, die Zufuhr also wechseln. Endlich kann seine vermehrte Zufuhr durch vermehrte Bedürfnisse danach aufgewogen werden. Und kann nicht mit der Vermehrung der Tauschmittel der Austausch selbst vermehrt werden? Leztres untersucht Rossi nicht.

IV. J. F. Bray.

1) Gold und Silber ursprünglich nicht *Repräsentativa;* diese Idee kommt auf bei der Erfindung des *Papiergeldes*, ursprünglich geschaffen als Substitut von Gold und Silbermünze, (p. 16)

2) Geld - Gemünztes Metall und Papier - Mittel den Besitz zu zerschneiden (Haus und andres Capital) in unzählige Fragmente und Stück von Stück durch den Austausch verzehren, (p. 16) Zerstörende, Auflösende Wirkung des Geldes also. Ohne Geld eine Masse unaustauschbarer, also nicht zu entfremdender Gegenstände. Der reine Tauschhandel conservativ für diesen Theil des Reichthums.

3) Geld au fond nur Repräsentant von Capital. So Gold. *Gemünzt* dient es nur als Repräsentant von reellem Capital. Da Banknoten Gold repräsentiren, warum nicht auf einmal das Capital ohne die Intervention des Goldes? (p. 16)

4) Die vorhandne Masse des Gelds steht nicht im Verhältniß zu dem Capital, das es repräsentiren soll. So in Britannien 5000 Millionen Pf. St. Capital. Diese enorme Masse von Capital hat keinen Repräsentanten. So in England höchstens 60 Millionen Pf. St. Der Tauschwerth so oft nicht durch die Productionskosten regulirt, sondern regulirt durch den größren oder geringern Werth von Geld in Circulation. Depreciation der Häuser ζ. B. bei einem plötzlichen Verkauf einer Masse derselben. Für Papier daher, welches das ganze Capital fixe repräsentirt. (p. 16)

5) Der wirkliche Reichthum giebt Gold, Silber, Banknoten, überhaupt dem Geld seinen Werth und nicht die Menge den Werth dem durch Arbeit geschaffnen Product. Im jetzigen System stehn beide im *verkehrten* Verhältniß. (p. 17)

6) Wenn die Vermehrung von Gold und Silber nur Vermehrung der *Repräsentanten* des *vorhandnen Reichthums* sind die eigne Schöpfung von Geld und Papiergeld gleich nutzlos. Wenn aber im heutigen Zustand der Gesellschaft Jeder mehrere 100 £ in der Tasche ungeheurer Stimulus für die Production, Kauf, Verkauf, Benutzung der vorhandnen Waaren, Rohstoffe und Arbeitsinstrumente. *Repräsentant* so des *zu schaffenden Reichthums.* Bedürfniß ist da, Arbeitskräfte, Lebensmittel während des Aktes der Production, hinreichendes reelles Capital. Leztres aber in Operation gebracht und wirksam repräsentirt durch paper medium. Also ein bestimmtes Wachsthum des circulirenden Mediums unter bestimmten Umständen würde den Reichthum sehr wachsen machen und allgemein ausgiessen die Vortheile solcher Production, (p. 17)

7) Plünderung der Gesellschaft durch jezt Geldfabrizirende Stände,

Banquiers etc. (p. 17.) Monopol des Geldmachens. Kritik des jetzigen Geldsystems, (p. 17,18.) Barbarei und Ungerechtigkeit in der Production von Gold und Silber. Humbug im Austausch von Papiergeld gegen Waare, in der Production von Papiergeld, (p. 17) Handel mit Geld. (p. 18) Benefit der Geldmacher. Uebel und Unrecht unzertrennbar von der Existenz des Gelds, so lange es geschaffen und benuzt ist von partikularen Klassen mit Ausschluß andrer Klassen, p. 19. So auch *sein* Geldsystem. ||4| Das Papiergeld soll nach ihm tragen 2 Benennungen von amount of labour und amount of sterling, p. 21. Will dieß Geld als Mittel des Ankaufs des Capitals von den Capitalisten an die Arbeiter, (p. 21)

8) Das Geld ist nur eine Anweisung auf Producte der Arbeit oder auf künftige Arbeit. Wäre also der bon des Capitalisten besser als der bon des Arbeiters? (p. 22) Expropriation der Kapitalisten durch das Arbeitgeld. I.e.

V. Oyten.

Die Bevölkerung aller Gegenden elend weil sie dem *Schatten* nachläuft, dem Gelde, statt sich die Substanz zu sichern, die ihn überflüssig machen würde, (p. 52)

VI. Browning.

1) Wie das Gold aus der Bank und aus dem Land geht bei dem depreciirten Papiergeld, (p. 21,22.)

2) B. giebt zu, daß die grosse supply von nominellem Capital, das statt der metallic currency diente, während der Zeit der Bankrestriktion, sehr vortheilhaft war. Da die Bank leicht und zu niedrigem Zinsfuß *auslieh,* so produktive Kraft in Bewegung gesezt, wie sonst nicht. Zweitens jeder Mangel des circulirenden Mediums, das sonst nöthig war in Jahren der deficiency wie 1800-1801 verhindert, (p.21,22.)

3) *Vortheile des Banksystems:* a) Centralisation kleiner unaktiver Summen für die Production. So Capitalbildung. ß) Vermehrung der Münze, also der *Mittel Waaren zu circuliren.* Die Activité des Handels hängt grossentheils ab von dem in Circulation befindlichen Geldbetrag. 3) Oekonomisirung des Gebrauchs der edlen Metalle, (p. 22.)

4) Unterstelle, es sei vortheilhaft Gold ins Ausland zu schicken, während die funds fallen. Ein large capitalist oder mercantile stock holder, dessen einziges Vaterland, *höhres Interesse,* braucht das Prämium, das der Export von Gold, hier käuflich zu 3 /. 17 sh. 10% d. per oz., auf dem Continent

bringt. Verkauft seinen stock für Gold, transmittirt dieß nach Paris, Hamburg oder Amsterdam; kauft dort bills auf England, womit er seine Nachfrage für Gold erneuert? ... So wird er jeden souverain der Bank entziehn. (P.22)

Hier die Frage von dem fixed Standard. Der Economist vom 14 Sept. 1850 p. 1010 sqq. sagt hierbei:

»Die Bank hat die Verpflichtung für alles ungemünzte Gold per Unze zu zahlen 3 /. 17 sh. 9 p., was sie ausgiebt für 3 /. 17 sh. 10½ d., being allowed for the trouble of getting it coined at the Mint, and for the loss of interest during the time required. Soll nun die Bank gebunden sein immer denselben Preiß zu zahlen, wenn der Geldwerth sinkt, wie etwa durch die Entdekkung von Californien! Kann die Bank einen Verlust erleiden von der present Obligation to purchase at the price fixed by the Act of 1844? Für jedes Pfund Gold muß die Bank geben 46 *l.* 13 s Banknoten und für jede 100 Pf. Gold 4665 /. ... Worauf beläuft sich die ganze Transaction? Einfach auf einen Austausch von 1200 Unzen ungeprägtem Gold für 1200 Unzen gemünztes Gold. Die Bank empfängt das Bullion, zahlt Noten für 4665 /. (für 100 Pf. Gold) und erhält von der Mint Münze zum Betrag von 4672 /. 10 sh. to redeem their notes, wenn sie für Zahlung präsentirt werden. (iy$_2$d. der Unterschied des Münz und des Bankgeldes. Und dieß zugleich der Unterschied, wofür sie Bullion kauft und dem, wofür sie es verkauft. Stieg der Bankpreiß über den Münzpreiß höher, so würde jeder selbst sein Bullion auf die Münze tragen. Den Profit macht die Bank beim Ankauf des Bullion, weil sie das Bullion als solches als Reserve halten kann und vorräthige Münze genug hat, um damit zu zahlen.) Es wird nun nichts an dieser Transaktion geändert, welcher Wechsel auch im innren Werth des Goldes eintrete. Gleichgültig ob das Gold rar oder überflüssig ist, ob eine Unze Gold an Werth = 1 Quarter oder 1 Büschel Weizen, einer Tonne oder einem cwt of Eisen. ||5| Die Bank unternimmt nichts, als zurückzahlen coin für Bullion, Gewicht für Gewicht of standard quality of the same metal. Die Vernachlässigung dieses einfachen Factums leitet zu der Klage gegen „a fixed price" for Gold.«

Der Fall, wie ihn der »Economist« unterstellt ist der von Gold und in Gold convertiblem Papiergeld.

So lange Papier gegen Gold convertibel ist, sind sie identisch. Der Werth des Papiers steigt und fällt mit dem Werth des Goldes, gegen das es austauschbar ist und das es repräsentirt. Es hat keine Bewegung für sich. Also bliebe die Frage vom »fixen Standard« beschränkt auf das Verhältniß zwischen Bullion und Goldmünze, denn es ist dasselbe ob Jemand Bullion auf der Bank austauscht gegen Banknoten und die Bank das Bullion auf der Münze austauscht gegen sovereigns oder ob er direkt

das Bullion zu dem fixen standard gegen sovereigns auf der Bank austauscht. 3. /. 17 sh. 10 p. sind nur ein andrer Name für Eine Unze Gold. Fällt der Werth des Goldes gegen andre Waaren, so fällt der der 3 *l.* 17 sh. 10 p. und steigt er, so umgekehrt. Bei diesem Austausch von Goldbullion gegen Goldmünze von demselben Metallgehalt wird nur eine Form desselben gegen die andre ausgetauscht. Die Bank giebt nie mehr als sie erhält und sie erhält nicht mehr als sie giebt. Der Tauschwerth des Goldes, er mag steigen oder fallen, so fällt er in beiden Formen gleichmässig. Wie sollte also der Wechsel dieses Werths auf diese Transaction irgendwie einwirken? Der fixed Standard ist ja nur die Identität zwischen Gold in Bullion und Gold in Münze.

So wie hier beim »Economist« dargestellt ist die Frage selbst abgeschmackt. Allein:

Erstens. Die Unze Gold = 3/.17 sh. 10½ d. Hier ist schon nicht einfacher Austausch von Goldbullion gegen Goldmünze, sondern auch von Gold gegen Silber. Silber ebenfalls circulirendes Medium und bis zu einem gewissen Grad gesetzliches Zahlungsmittel für gewisse Summen. Nun ist das Verhältniß von Gold und Silber aber ebenso wechselnd, wie das von Gold gegen Getreide. Damit also schon die Einfachheit der Frage, wie beim Economist, aufgehoben und andre Beziehung hereingebracht, als die zwischen den zwei Formen des Goldes als Bullion und als Münze.

Zweitens. Der Economist giebt mit allem Uebrigen zu, daß wenn das Papier depreciirt ist, wobei natürlich die Convertibilität realiter, wenn auch nicht legaliter aufgehört haben muß, die Bank wirklich verlieren und das Gold aus dem Land getrieben werden kann. Wenn 3 /. 17 sh. 10½ p. oder eine Unze Gold in sovereigns = 5 Pf. in Papier, andrenseits gesetzlich kein Unterschied erlaubt ist, so wird das Gold ausgeführt werden, um damit Wechsel auf England zu kaufen oder gehoarded werden. Andrerseits wird die Bank selbst zu höhrem Preiß ihr Gold und Silber einkaufen müssen als nach dem fixed standard.

Drittens. Kann der Werth des Goldes in einem Lande höher stehn als im Andren? Ja. Theils in Folge des Wechselkurses, des Anleinmarkts, des Verhältnisses des vorhandnen Goldes und Silbers etc. Also 2 Fälle. Das Gold steht höher auf dem Continent als in England. Der andre Fall es steht niedriger. Das Gold stehe höher auf dem Continent als in England. In diesem Falle trage ich Banknoten auf die Bank und tausche sie zu dem fixed standard um für 3/. 17 sh. 10½ d. Gold. Dieses Gold schicke ich nach dem Continent und kaufe daselbst Wechsel auf England, wofür ich wieder Gold der Bank entziehe. So kann die Bank des Goldes entblöst werden und ihr ganzes convertibility System gefährdet.

Auf diese Weise hört auch das einfache Verhältniß des reinen Austausches von Goldbullion gegen Goldmünze auf. Weil die Unze Gold mehr werth ist auf dem Continent als in England wird zwar keineswegs das Verhältniß zwischen Gold in Bullion und Gold in Münze in England alterirt. Wohl aber das Verhältniß von Pfunden in Papier und Pfunden in Gold. Der fixed standard unterstellt eine Gleichgültigkeit des Papiers und des Goldes, die in Bezug auf das Ausland nicht existirt. Aenderte sich der Standard dagegen in dem Werth des Goldes auf dem Continent, d.h. gäbe die Bank keine Ganze Unze Gold in Münze für die Unze Gold in Bullion oder was dasselbe ist keine Unze Bullion für 3 /. 17 sh. 10y$_2$ p. in Papier, so hörte der Vortheil auf Gold ausser Landes zu schicken. Es würde auch kein Bullion fort geschickt werden, denn es wäre derselbe Profit das Bullion auf die Münze zu schicken. |

|6| Gesezt nun das Gold stünde niedriger auf dem Continent als in England. Verschiedne Fälle. Wenn auf dem Continent dasselbe Banksystem herrscht wie in England, so findet der umgekehrte Prozeß statt. Das Gold wird nach England exportirt und die Papiercurrency gefährdet. Herrscht aber auf dem Continent das metallische Geldsystem vor, so 1) in England kein Anlaß Gold nach dem Continent zu schicken, also die Convertibilität des Papiers nicht gefährdet, also von dieser Seite das Verhältniß in seiner Einfachheit. 2) Allerdings Anlaß auf dem Continent Gold nach England zu schicken, was den Werth des Goldes fallen machen wird, aber wieder das Verhältniß von Bullion, Papier und Goldmünze nicht ändert.

Also scheint nur in dem einen Fall der fixe Standard einen Einfluß haben zu können, wenn der Goldpreiß steigt im Ausland gegen England. Allein hier ist es eigentlich noch nicht der fixe standard *sondern die Convertibilité, welche die Gefahr der inconvertibilité* herbeiführt. Die convertibilité unterstellt, daß Gold und Noten gleichgültig sind. Sie sind es in diesem Falle in dem Einen Land in Bezug auf sich selbst, aber nicht in Bezug auf andre Länder. Um diesem zuvorzukommen, den Standard ändern, d. h. nichts als dieselbe Revenue auf das Goldgeld gegen das Papiergeld setzen, die im Ausland auf das englische Gold existirt. Durch den Unterschied in Gold und Papier würde das Gold im Lande gehalten. Würde die Unze Goldbullion bezahlt nicht mit 3 /. 17 sh. *10%* d. sondern mit 5 sovereigns von demselben Metallgehalt, so wäre nur der *Name,* nicht die Sache geändert und es bliebe ebenso vortheilhaft 5 Banknoten gegen 5 sovereigns auszutauschen und diese nach dem Ausland zu schikken, als früher die 3 etc. Mit der gleichzeitigen Veränderung der Goldmünze und der Note gegen das Bullion wird nichts am Verhältniß geändert. Bleibt aber nach wie vor das Verhältniß von Bullion und Münze

unverändert, so handelt es sich nicht mehr um den »fixed Standard« sondern um die Aenderung des Verhältnisses von Papierpfunden und Goldpfunden, nicht um die Veränderung des Verhältnisses von Goldpfunden und Bulliongoldgewicht. Es handelt sich also um eine depreciation des Papiergeldes. Abgesehen von dem sonderbaren Mittel, der Depreciation des Papiers dadurch zuvorzukommen, daß man sie a priori dekretirt, ist auch hiermit nichts geändert. Wenn 5 Papierpfunde = 3 /. 17 sh. 10½ p. in Gold, ich also mit den einen so viel kaufen kann, wie mit den andren, wenn anderseits das Gold mehr Werth hat auf dem Continent als in England, wenn beide in diesem Verhältniß gegen einander austauschbar sind, kann ich nichts verlieren und nichts gewinnen durch diesen wechselseitigen Austausch in England selbst. Es bleibt aber immer der Fall, daß es vortheilhaft bleibt das Gold nach Aussen zu schicken.

In dem von Browning angegebnen Fall, ist es also nicht der »fixe standard« sondern die Convertibilität die das Gold nach dem Ausland treibt und sie im Inland gefährdet.

Der fixe Standard kann nur einen Einfluß haben, wenn das Verhältniß von Gold und Silber fixirt ist und ein legaler Werth an die Stelle ihres mercantilen Werthverhältnisses gesezt.

5) Schneiderei des englischen Volks durch die Bank ... Sie taxirte das Volk for the loan of their own property, (p. 22,23.)

VII. Sismondi. (Nouveaux principes etc.)

1) Das Geld ist *Zeichen* aller andern, ihr *Pfand* und ihr *Maaß.* Bankbillets etc sind *signes* ohne *gages* zu sein, (p.21)

2) Gleiche Reichthümer wenden nicht gleiche Masse von Geld an. Die Häufigkeit der échanges hängt mehr von der *Natur* der Reichthümer als von ihrem *Werth* ab und der *Grundreichthum* erheischt am wenigsten Geld für seine Circulation ... Wie die Circulation hier mit weniger Geld erfüllt, so langsamer ... Die *échanges commercieux* haben zum Gegenstand die Totalität des commerciellen Capitals und erneuern sich unaufhörlich und die échanges exigent du numéraire, (p. 21)

3) Ein gewisses Verhältniß nöthig zwischen dem Werth des Capitals und des Geldes, das es circuliren macht. (I.e.) ||7| Der *Geldzins* hängt ab von der Concurrenz der Capitalien, der kleinere oder grössere Ueberfluß des Geldes hat keinen Einfluß auf den Zinsfuß. 1. c.

8) Man schafft keinen Vortheil en multipliant le signe (das Geld) sans multiplier les choses. (1. c.)

9) Der Credit kann nur einen Theil des vorhandnen Reichthums fruktificiren, er deplacirt ihn, schafft keinen neuen, (p. 22)

10) Die Bank leiht an ohne Zins und verleiht zu Zinsen. (1. c.)

11) Sismondis Polemik gegen das Papiergeld. I.e.

12) Der *Werth aller Dinge, getheilt* durch die *Anzahl der marchés* deren Gegenstand sie waren von dem Producteur bis zum Consumenten = dem Werth der ecus angewandt um sie zu kaufen, getheilt durch den nombre de fois daß diese Thaler ont été transmis dans le même espace de temps. (1. c.)

VIII. Droz.

»Ohne Geld die Bildung der Capitalien unmöglich.« (p. 34)

IX. Ferrier.

1) Die bisherigen Oekonomen läugnen, daß die Vermehrung des Gold und Silbergeldes eine Nation bereichre, weil sie nur seinen *Werth* als Metall betrachten, nicht seine Eigenschaft als *Geld* die Circulation aktiver zu machen und folglich die Producte der Arbeit zu vermehren, (p. 1)

2) Bei den Minen besitzenden Nationen ist das *Silber* eine Waare... Es hört auf Waare zu sein, sobald es Geld wird, dann 2) wird es unentbehrlicher Vermittler zwischen der Production und Consumtion und 3) befriedigt es unmittelbar kein Bedürfniß mehr. (p. 2)

3) Das argent macht die Producte circuliren, darum schafft es sie ... Man produzirt nur um auszutauschen. Wenn man nicht mehr oder nur sehr schwer austauschen kann, würde man nicht mehr produciren. Also schafft das argent die valeurs, weil sie ohne es nicht existiren würden ... Wir wären zurückgeschoben zur ersten oder 2' Periode des Handels. Ohne die Milliard en numéraire können die 30 milliards en valeur nicht geschaffen werden, (p. 2)

X. de Laborde.

1) Der Credit schafft ein *système* merveilleux d'*anticipation,* d.h. die Kunst dem Zeichen eines Products assez de prix zu geben, damit es parvenir kann zu schaffen dieses Product, so zu vermehren die valeurs acquises par la confiance dans la possibilité de les acquérir, (p. 14) «valeurs réelles crées par les capitaux fictifs.« 1. c.

2) Die Wichtigkeit des Metallgeldes nimmt täglich ab ... Der Handel selbst ist nur ein unvollkommnes système d'anticipation oder de credit (durch die Wechselzieherei) worin das Geld nur eine sekundäre Rolle spielt und nur erscheint dans le détail et l'absolue nécessité, (p. 14) Erscheint als reine Waare im Handel z.B. mit China, p. 15

XL Henry Storch.

1) Waaren im Austausch sich *wechselseitig Maaß* ... Aber dieses Verfahren würde so viele *Vergleichspunkte* erheischen als es Waaren in Circulation giebt, wäre eine Waare nur ausgetauscht gegen eine, nicht gegen 2 Waaren, so könnte sie nicht dienen als Vergleichungsterm ... alle Handelsnationen fühlten die Nothwendigkeit eines *terme commun de comparaison* für alle Werthe ... dieser Term kann rein ideal sein ... Gold und Silber zugleich Waarenmesser, weil die *Waare* selbst Werth hat... In der Kindheit der Gesellschaft Waaren leihen gegen *gage* oder *Equivalent*... später dient Gold und Silber als *gage universel der Gesellschaft* und wird so marchandise banale, leiht sich nicht mehr, sondern tauscht sich aus, heissen dann *numéraire.* Die Bestimmung des *Maasses* die ursprüngliche, wichtiger als die des gage. Im Handel zwischen China und Rußland dient das Silber alle Waaren zu evaluiren, dennoch macht sich dieser commerce durch trocs, (p.23) |

|8| 2) Das numéraire wird nie objet de consommation, bleibt immer marchandise, wird nie denrée ... direkten Werth hat es nur für die Gesellschaft, échangeable für jedes Individuum ... seine Materie muß daher direkt Werth haben, aber gegründet auf ein besoin factice, darf nicht unentbehrlich zur Existenz der Menschen sein; denn die ganze Quantität davon, die als numéraire angewandt ist, kann nicht individuell angewandt werden, sie muß immer circuliren. (p. 44)

3) Das Geld tient lieu de tout. Es gab dem désir der *Accumulation* ein mächtiges Mittel, eben weil es den *allgemeinen* Reichthum vertritt und zweitens weil es das *prêt à l'intérêt* schuf, (p. 44)

4) Silber Hauptband zwischen Asien und Europa. (1. c.)

5) Wird gesetzlich ein Verhältniß zwischen Gold und Silber fixirt, so wird a) die Nation dadurch gezwungen, sich fast ausschließlich des als Münze zu hoch geschäzten Metalls zu bedienen; 2) Interesse geboten, das zu niedrig geschäzte Metall ins Ausland zu exportiren oder in lingot zu verwandeln, (p. 44, 45)

6) Gilt gemünztes Silber (Gold) mehr als ungemünztes, wie eine silberne Kanne mehr gilt als Silberlingot? Im Welthandel gilt nur die matière métallique, die im Handel sucht das niveau des allgemeinen zu gewinnen.

Die façon des Geldes giebt ihm nur temporären Werth *(d. h. lokal[en)J* und hat keinen individuellen, weil nicht nützlicher dem, der es besizt als dem der die zu kaufenden Waaren besizt. (p. 45)

7) In London zahlt jedes Pf. jährlich 132 /. in Waaren. 1. c.

8) Da das Geld nur im Austausch angewandt, sein Quantum nicht im Verhältniß zum Werth der jährlichen Production des Landes, sondern nur zum Werth des Theils des jährlichen Products das in die Circulation eingeht und Gegenstand der échanges wird. Die ärmeren Nationen brauchen daher weniger Geld, weil weniger division de travail, also weniger échanges ... In Rußland Ortschaften wo das Geld nur der impôts wegen nöthig. (p.45)

9) Der Wechselkurs zwischen 2 Ländern nicht bestimmt durch die Gesammtmasse ihrer wechselseitigen Schulden und Schuldforderungen, sondern durch die unmittelbar exigirbaren Schulden oder durch die actuellement remboursablen créances. So kann ein Land den Wechselkurs für sich haben gegen ein Land, dem es schuldet. So Rußland gegen Holland, p. 49.

10) Existirte der Credit nicht, so würde die Extension jeder Industrie bornirt sein, nicht nur durch das Capital, welches sie gehn macht, sondern auch die capitaux qui font aller toutes les autres industries, wovon die erste abhängt, (p. 50)

XII. Ricardo. (Principes de l'économie politique.)

1) la demande de numéraire n'est réglée que par sa valeur et sa valeur »dépend de sa quantite«. (p. 9)

2) Das Geld in Circulation kann niemals so überflüssig sein um den Markt zu überschwemmen, (p. 16)

3) Um einem Papiergeld Werth zu geben braucht es nicht payable à vue zu sein: hinreichend seine Quantität zu regeln nach dem Werth des Metalls, das als allgemeines Maaß anerkannt ist. (1. c.) Unterschied ob eine Bank oder eine Regierung das Geld ausgiebt. (1. c.)

XIII. J.Mill.

1) *Mills* Beweis, daß der Werth des Geldes = der Proportion, wonach man es austauscht gegen einen Artikel oder = dem Quantum Waaren, das man im Austausch gegen eine bestimmte Quantität Sachen giebt, der *Werth des Geldes von seiner Quantität im Verhältniß zu den auszutauschenden Sachen abhängt* oder (umgekehrt daß der Geldpreiß einer Sa-

che durch die Masse des circulirenden Mediums bestimmt ist.) (p.23,24) Dieß in der Voraussetzung, daß *die Masse der Waaren und die Bewegung der Circulation dieselbe bleiben.*

Unter dieser Voraussetzung beweist Mill seinen Satz wie folgt:

Auf der einen Seite alle Waaren eines Landes vereinigt; auf der andren alles Geld; tauscht man beide gegen einander aus, so hängt der Werth des Geldes, d.h. die Quantität Waaren die für einen aliquoten Theil desselben gegeben werden, ganz von seinem eignen Quantum ab. In der Wirklichkeit tauscht sich die Gesammtmasse der Waaren nicht auf einmal aus gegen die Gesammtmasse des Geldes, sondern portionsweise, zu verschiednen Epochen des Jahres. |

|9| Ein Theil des Geldes dient zu einer grossen Anzahl von Austauschen, ein andrer zu einer sehr kleinen Zahl, ein 3ter wird gehäuft und dient zu keinem Austausch. Aus diesen Variationen eine mittlere Taxe hervorgehend. Z. B. 900 Pfunde in einem Lande, 300 dienen ζ. B. jährlich zu 1800 Austauschen, 300 zu 1200 Austauschen, 300 gehäuft. In diesem Falle werden 300:6x ausgetauscht, 300 nur 4X und 300:0x. Also die 900 Geldstücke zusammen 6x + 4x, also 10x. Es ist dieß dasselbe als wenn 900 x 10 oder 9000 Geldstücke jedes nur einmal ausgetauscht worden wäre. In diesem Falle also der Werth der 900 Geldstücke = % des Werths der Waaren, weil jedes Geldstück an Werth = dem Quantum der Waaren, wogegen es ausgetauscht wird und es hier zu zehn Austauschen dient. Wäre die Masse des Geldes verzehnfacht, so würde jede *Vermehrung dieser Masse* jedes dieser Stücke getrennt genommen verhältnißmässig im Werth vermindern. Da die Masse der Waaren dieselbe bleibt wie vorher, so hat die Vermehrung der Quantität des Geldes seinen Werth nicht vermehrt. Ist es um 7Î0 vermehrt, so ist der Werth jedes seiner Theile z.B. einer Unze nothwendig um $^1/_{10}$ vermindert. Vermehrt sich die Gesammtmasse 1 Mill. Unzen um vermindert sich also der Werth der Gesammtmasse um y_{10}, so vermindert sich auch der Werth der Unze um y_{10}. So oft also der Geldwerth steigt oder fällt, (d.h. also der Preiß der Waaren, der nichts als ihren Geldwerth ausdrückt), vorausgesezt, daß die Masse der Waaren dieselbe bleibt und die Bewegung der Circulation (d. h. die Zahl der Einkäufe, die in einer gegebnen Zeit gemacht werden), so muß dieser Wechsel eine verhältnißmässige Vermehrung oder Verminderung des Geldes zur Ursache haben. (1. c.)

2) Vermindert sich die Masse der Waaren, während die Gesammtmasse des Geldes dieselbe bleibt, so ist dieß dasselbe, als wenn die Gesammtmasse des Geldes sich vermehrt hätte und umgekehrt. (I.e.) Ebenso die vermehrte Circulation, d. h. die vermehrte Zahl der Einkäufe = Vermehrung der Totalmasse des Geldes und umgekehrt, (p. 24)

3) Wird eine Portion des jährlichen Products durchaus nicht umgetauscht, wie das was die Producenten consumiren oder was sich nicht gegen Geld austauscht, so darf diese Portion nicht auf die Rechnung gesezt werden, weil das was sich nicht gegen Geld austauscht ist in Bezug auf das Geld, als wenn es nicht existirte. (p. 24)

Aus den Sätzen Mills folgt:

α) Wenn die Circulation = 10 ist, so würde eine zehnfache Vermehrung des Geldes nicht nothwendig den Werth des Geldes um das lOfache vermindern, oder den Preiß der Waaren um das Zehnfache erhöhen, denn die Circulation des Geldes brauchte sich nur um das Zehnfache zu vermindern, damit der Werth jedes Geldstücks derselbe bleibt. Ebenso umgekehrt. *Es ist also falsch daß selbst gesezt die Masse der Waaren bleibe dieselbe ihr Werth sich verzehnfachen müsse oder um das Zehnfache verringern, wenn die Masse des Geldes steigt oder abnimmt.* Der Einfluß der Vermehrung oder Verminderung des Geldes finge erst nothwendig an von dem Augenblick wo die Totalsumme des Geldes multiplicirt mit der Durchschnittszahl der Einkäufe die jedes einzelne Geldstück im Durchschnitt jährlich macht vermehrt oder vermindert würde. Die Bewegung der Circulation hängt zwar nicht ab von der Masse des Geldes, sondern von andern Umständen, von der Masse der Geschäfte, die an einem Tage gemacht werden, den Communicationsmitteln, dem Credit, der Bevölkerung etc. Allein ebenso wenig läßt sich aller Einfluß der Geldmasse auf die Circulation absprechen. Dieß Verhältniß nicht genau zu bestimmen. In Frankreich die Masse des baaren Geldes grösser als in England, daher nicht die Preisse höher. Die Circulation ist langsamer. Die Circulation hängt von der ganzen Organisation der Industrie ab. Die Circulation kann abnehmen, weil die Geldmasse sich vermehrt; sie kann abnehmen, weil sie sich *vermindert.* Nur im lezten Fall, gezwungne Contraction der currency, disastrous.

2) Auch in den von Mill vorausgesezten abstrakten Umständen keineswegs gesezt, daß nothwendig, selbst wenn Waarenmasse und Circulation dieselbe bleiben, das Steigen oder Fallen des Geldwerth die Vermehrung oder Verminderung des Geldquantums bedingt. Wenn ζ. B. Minen aufgethan würden, die 10mal wohlfeiler das Gold und Silber produciren, so würde der Werth der Gold und Silbermünzen fallen, obgleich ihre Masse sich noch kaum vermehrt oder vermindert hätte.

ß) Die Venninderung der Waaren oder der Circulation und umgekehrt, würde denselben Effect auf den Werth des Geldes haben, wie eine Verminderung oder Vermehrung seines Quantums. Allein dießmal wäre nur Wirkung, was das erstemal Ursache, ||10| woraus wieder folgt daß die Preisse der Waaren keineswegs von einer reellen Vermehrung oder Verminderung der umlaufenden Geldmasse abhängt.

γ) Mill sagt, daß der Theil des Products, der durchaus nicht umgetauscht wird, was sich nicht gegen Geld austauscht, nicht für dasselbe existirt, also auf seinen Werth keinen Einfluß hat, nicht in Rechnung gebracht wird. Dann gilt aber auch umgekehrt, daß der Theil des Geldes, der aufgehäuft wird und nicht circulirt, nicht für die Waaren existirt, also nicht in Rechnung gebracht werden kann. Eine Durchschnittssumme liesse sich im ersten Fall so gut aufstellen, wie im lezten. Bei dem Einfluß des Geldquantums auf die Preisse hängt also alles einmal vom wirklich circulirenden oder direkt zur Circulation bestimmten Geld ab, und dann von der Masse der wirklich circulirenden Waaren. Aber es fragt sich nun ob nicht eine größre Menge von Circulationsmitteln eine größre Menge von Waaren circuliren macht und dann, in welchem Verhältniß eine größre Masse von Waaren eine größre Masse von Geld in der Circulation sollicitirt? Wenn das Geldquantum vermehrt wird, so jedenfalls der Einfluß dieser Vermehrung auf die Waarenpreisse abhängig, welche Portion von dem additioneilen Quantum überhaupt in die Circulation eingeht und in welchem Grade der wirklich in sie geworfne Theil circulirt.

4) Ist das Geld rar, steht es also über dem Metall im Barrenzustand, so stellt die Verwandlung der Barren in baares Geld, bei *freiem* (von der Regierung nicht gehemmtem) Lauf, also die Intervention der Privaten das Gleichgewicht wieder her durch Vermehrung des Geldes, (p. 24) Ist die Quantität des Geldes so groß, daß es unter seinen Barrenwerth herabfällt, so stellt die sofortige Umwandlung des gemünzten Geldes in Barren das alte Verhältniß ebenfalls wieder her. (I.e.) So oft also die Vermehrung oder Verminderung des Geldquantums frei statt haben kann, ist diese *Quantität* durch den *Werth des Metalls* geregelt, weil im Interesse der Privaten es zu vermehren oder zu vermindern, je nachdem der Werth des Metalls kleiner oder grösser unter der Geldform als im Barrenzustand. So der *Geldwerth* bestimmt durch den *Metallwerth;* der Gold und Silberwerth aber durch die *Productionskosten,* wie der Werth aller andren Waaren. (p. 25)

5) Sucht das Gouvernement das Goldquantum über oder unter dem nöthigen Quantum zu erhalten, so im ersten Fall Verwandlung in Barren, im zweiten heimliche Geldfabrikation, (p. 30.)

6) Es hängt von dem Werth der edlen Metalle in den verschiednen Ländem ab, ob sie aus dem einen exportirt und in das andre importirt werden. (p.30)

XIV. Senior. Fundamental Principles of political Economy.

1) Das Geld ist der allgemeine Messer aller andren Dinge, (p. 33)

2) Das Geld unterscheidet sich vom *persönlichen Credit* dadurch daß der Credit der Person gegeben war und nicht einer Sache. (1. c.)

Erst *moyen d'échange,* dann *mesureur universel.* (1. c.)

3) Bei der Mehrzahl der Contracte hat nur eine der contrahirenden Partheien die Sache disponibel und braucht sie; und wenn der Austausch Stattfinden soll (ζ. B. bei Hausvermiethen, Arbeitslohn etc) muß man sie sogleich cediren unter der Bedingung das Equivalent erst in einer spätem Epoche zu erhalten. Da nun der Werth aller Dinge in einem bestimmten Zeitraum wechselt, so nimmt man als Zahlungsmittel die Sache, deren Werth am wenigsten wechselt, die am längsten eine gegebne Durchschnittsfähigkeit Sachen zu kaufen erhält. So wird das Geld *Ausdruck oder Repräsentant des Werths,* (p. 33, 34)

4) Eine beständige Importation von Geld muß den Preiß aller Sachen so heben, um die Waaren dieses Landes von den fremden Märkten auszuschliessen und wirkt als Prämie auf die Einführung fremder Waaren. (p. 34)

XV. Sismondi. (Essais.)

1) Mit dem *Tauschwerth* kam das *Geld* auf, seine nothwendige Ergänzung. (p.58)

2) Die fixation der beiden Preisse, des des offreur und des des demandeur, zwang am direktesten in den Handel ein *numéraire* einzuführen, d. h. die *Numeration der aliquoten Theile dessen was die Menschen als Werthvoll betrachten.* Zur Bestimmung des Werths das Festhalten einer *idealen Einheit* nöthig. Durch Vergleichung festgestellt, wie viel mal jeder der auszutauschenden Gegenstände diese Einheit enthalte. Diese Operation ähnlich mit der Anwendung der *Gewichte* bei Vergleichung materieller Quanta. Derselbe Name die beiden Einheiten, die zum Zählen bestimmt waren. Das Gewicht wie der Werth jeder Sache ... Gewichtmaasse und Werthmaasse dieselben Namen von dem Augenblick an ||11| wo die Menschen ihre Subsistenz vom Austausch abhängig machten, der *Tauschwerth* (selbst wieder bestimmt durch die Arbeitszeit) Abschätzung aller Waaren. (p.58, 59)

2) Ein étalon, das immer identisches *Gewicht* hatte, leicht gefunden ... Bei dem Geld handelte es sich wieder um den *Werth* des Pfundes Silber = seinen Productionskosten. (p. 60)

3) Jede Entdeckung wohlfeiler Minen oder ökonomischer Behandlung bei Extraction des Metallerzes entwerthet relativ auch alles vorhandne Gold und Silber. 1. c.

4) Der commerce konnte sich machen nach der seule fixation dieser abstrakten Einheit, sei sie auch rein ideal, (p. 60) 5

5) Vermehrung des Geldes nur die Vermehrung der Zählungsmittel. (p.61)

6) Beim Gold und Silber la demande du marché se conforme exactement à la production, (p. 61)

7) Die edlen Metalle gelten als das Maaß der numerischen Einheit der Werthe und sie dienen ebenso diese Werthe von einer Hand in die andre zu überliefern. Viele Mittel können sie in der leztern Funktion ersetzen, keine in der erstem. Keins in der erstren. Die edlen Metalle immer identischen Werth, Pfand, immer in ihnen und jedem ihrer Theile verhältnißmässig denselben Werth wiederzufinden, wofür sie empfangen. In der Zählung wichtig, daß % oder % = dem Ganzen sind; keine andren Producte lassen sich so theilen und wieder vereinigen, ohne ihren Werth zu alteriren. (p. 61) Für den Austausch dagegen viele andre Mittel ebenso gut und viel ökonomischer. (1· c.)

8) *banques foncières, hypothécaires, industrielles* umfassend. Der Pächter, Fabrikant muß z.B. ein Billet von 1000, 100fcs sofort stückweise vertheilen an die Arbeiter, die es wieder stückweis vertheilen an den Epicier etc. Diese Billets kehren also unmittelbar zur Bank zurück oder müssen escomptirt werden vom haut commerce, (p. 63) Siehe daselbst die Polemik gegen die Banker.

9) Der Handel … hat den Schatten vom Körper getrennt und die Möglichkeit eingeführt sie getrennt zu besitzen … Beim Geld selbst kann der Werth von der Substanz getrennt werden durch das Bankbillet. (p. 65) In der Circulation präsentirt sich das Capital des Kaufmanns ebenso oft als Schuldverschreibung wie in einer materiellen Form. (1. c.)

XVI. Atkinson.

Die currency oder moneyfrage immer sekundär, immer Effect, nie Ursache, (p. 5)

|F

XVII, John Wade.

1) Die Einführung des Geldes gab den *Preissen* Ursprung und dem *Kaufmannsstand,* (p. 19)

2) Gleich der Atmosphäre, die wir athmen bildet das Papiergeld ein Medium empfänglich einer zu plötzlichen Expansions und Condensationskraft. (p. 19)

3) Man denke sich die Confusion, wenn es der Caprice von Individuen überlassen wäre und wenn sie ein Interesse hätten das imperial yard zu verlängern und dann wieder, ohne Notiz, zu seinen frühern Dimensionen zurückzuführen ... (p.20)

XVIII. J. St. Mill. (Essays.)

producing class und *monied class,* (p. 42)

XIX. Thos. Cooper.

1) Gold und Silber schlechter standard des Werths, weil von fiuctuirendem Werth, so wohl als Waare, wie als Münze und von mehr Nachfrage in einem Ort als am andren, (p. 5) Papiergeld hat nur lokale Basis. 1. c.

2) Vortheile des Banksystems. (1. c.)

3) Die Banknoten repräsentiren nicht Gold und Silber, sondern reelles Capital, (p. 5)

4) Wechsel tragen Zinsen; sie afficiren daher nicht den Werth des circulirenden Mediums, sondern nur den Zinsfuß des Markts, (p. 7)

5) Ein Land hat immer so viel edles Metall als für seinen Handel nöthig. Macht die kleine Quantität Metall die Waaren sehr im Preisse fallen, so werden sie exportirt um die nöthige Masse edler Metalle zuzuführen. Ist das Metall so abundant, um ein Steigen im Waarenpreiß zu verursachen, so wird das Metall exportirt im Vorgang zu Waaren und fremde Waaren werden statt seiner eingeführt, (p. 8) |

J12| 6) Einfluß der Fluctuation im Marktpreiß des Bullion auf den Wechselkurs, (p. 10)

7) Das Papiergeld kann lokalen Zwecken entsprechen, aber nicht dem allgemeinen Zweck des Weltmarkts. (1. c.)

XX. Gilbart.
(The history and the principles of banking.)

1) Die Bank schafft sich ein banking Capital durch Deposita, Ausgabe von Noten und Ziehen von Wechseln, (p.31) *bank of deposit. Circulationsbank. Banks of Remittance. Banks of discount. Cash Credit Banks. Loan Banks. Savings Banks.*

2) Das Wirken der Depositbanken liefern den Beweis, daß die vermehrte Circulation des Geldes denselben Effect hat wie die Vermehrung des Betrags desselben, (p. 32) Das Princip des transfers giebt vermehrte Wirksamkeit dem Depositsystem und vermehrt das productive Capital des Landes, (p. 32) Das Depositsystem könnte, wenn allgemein angewandt, das Geld als circulirendes Medium ganz durch cheques verdrängen. (I.e.)

3) *Die Banks of Remittance* befördern den trade einmal, indem sie *wohlfeiler* Geld Remittiren (durch ihre agencies, ihre Noten, und ihre branches) dann, indem sie das Capital rascher umschlagen machen, indem das Geld verursachen in einer kürzern Zeit remittirt zu werden. Ein Capital, das 2 mal im Jahr umschlägt, statt früher einmal, denselben Effect als wäre das Capital verdoppelt. Während banks of deposit das Capital eines Distrikts schneller umschlagen machen, machen banks of remittance es schneller umschlagen mit Bezug auf andre Plätze, (p. 33)

4) Interception der Noten und ihre Wegnahme aus der Circulation durch die rivalisirenden Banken, (p. 33)

5) Spekulation ohne Banksystem ... die Banken geben ihr mehr Leichtigkeiten ... Die Banken lassen das Capital leichter und zu einem wohlfeilern Zinsfuß haben ... Indem die Spekulation die Zahl und den Betrag der commerciellen Transactionen vermehren, setzen sie ein größres Quantum Geld in Bewegung. Dieß Geld zugeführt von den Banquiers, sei es durch Rückzahlung von depositis, Discontiren von Wechseln oder durch Ausleihen ... Der Spekulationsgeist ruft so die Noten hervor, nicht umgekehrt. (p.33)

6) *Verursacht eine additioneile Ausgabe von Noten immer ein Steigen der Preisse, oder was dasselbe ist, ein Fallen des Geldwerths?*

Erstens. Sie verursacht oft die Production eines vermehrten Quantums von Waaren und producirt in diesem Fall *kein Steigen der Preisse.* Der Empfänger der Noten kauft Waaren vom Kaufmann, der Kaufmann giebt das Geld für mehr Waaren dem Fabrikanten, der Fabrikant wendet mehr Rohmaterial und Arbeit an. Solang die Zufuhr mit der Nachfrage Stich hält, bleibt der Preiß derselbe, (p. 34)

Zweitens. Eine vermehrte Ausgabe von Noten kann die *Folge* statt die *Ursache* erhöhter Preisse sein.

Z. B. Wenn die Wollepreisse in Folge des Mangels an Wolle etc so steigen, daß Wollewaaren, die 1000 £ verkauft werden nun auf 2000 £ steigen, so zieht der Yorkshirer Fabrikant einen Wechsel von 2000 £ statt 1000 auf seinen Londoner Kaufmann, läßt diese discontiren beim countrybanker, dieser sezt so 2000 £ Noten statt 1000 in Circulation. Die Preißerhöhung macht überdem mehr Capital nöthig, um das Geschäft im selben Umfang fortzutreiben. Viele, die Geld in der Bank auf Zins hatten werden es fortnehmen, um es in ihrem Geschäft anzuwenden. So weitre Ausgabe von Noten bewirkt. Endlich avancirt das Steigen des Preisses einer Waare den Preiß andrer, daher ähnliche Bankoperationen sollicitirt in andren Geschäftszweigen, (p. 34)

Drittens. Eine vermehrte Ausgabe von Noten *kann den Preiß nur steigern* dadurch daß sie *vermehrte Nachfrage* der Waaren bewirkt oder *verminderte Zufuhr.* Leztres hauptsächlich möglich bei Waaren, die nicht rasch durch menschliche Arbeit geschafft werden können, ζ. B. Korn. So wenn ein *Banquier* einem Kornhändler Geld leiht, um mehr Korn zu kaufen (vermehrte Nachfrage nach Korn) oder einem Pächter, um seine Rente zu zahlen ohne sein Korn zu verkaufen. (Verminderte Zufuhr von Korn.) Diese Wirkung auf den Preiß nur temporär, (p. 34)

Viertens. In verschiednen Fällen kann eine vermehrte Ausgabe von Noten eine Verminderung der Preisse hervorrufen.

Die Speculationen, die Preisse steigen machen, sind hauptsächlich die von *dealers* ausgeführten. Die Spekulation der *Producenten,* die ihr Capital investiren in neuen Unternehmungen um wohlfeiler zu produciren, wenn erfolgreich, reduciren die Preisse. Wenn also in dieser Speculation assistirt von bankers, giebt die so vermehrte Ausgabe von Noten eine Verminderung der Preisse. (p. 34) |

1131 7) *Welchen Effect hat der Belauf der circulirenden Noten auf den Wechselkurs mit dem Ausland?*

a) Der Wechselkurs direkt bestimmt durch das nach aussen zu sendende Gold. Die Noten wirken nicht auf dieß zu versendende Goldquantum. Sie können also keinen direkten Einfluß auf den Wechselkurs haben. (p. 34)

b) Nur durch die Kanäle der Zufuhr und Nachfrage kann die Quantität des Geldes in Circulation auf den Preiß der Waaren wirken. Ebenso verhält es sich mit dem Wechselkurs. (1. c.)

c) Ein ungünstiger Wechselkurs entsteht im Durchschnitt, wenn die Summe Geldes, die für die Imports zu zahlen ist, die für die Exports zu empfangende übersteigt, (p. 34)

d) Wenn *Geld* überflüssig ist vermehrter Import; die Concurrenz unter den Importers hebt den den Fremden zu zahlenden Preiß, während die Concurrenz unter den Exporters gleichzeitig den Preiß für die Fremden vermindert. Dazu, wenn die Exporters viel Geld haben, geben sie langen Credit den Fremden, das Geld in England daher erst zu empfangen lange nach der Verschiffung der goods. In der Zwischenzeit wird der Wechselkurs ungünstig und Gold muß auswärts gesandt werden, (p. 34)

e) Contrahirt die Bank in diesem Stand der Dinge ihre Notenausgabe, so wird das Geld rar, die Wechsel können nicht discontirt werden, der Handel ist matt. Die Importers, die schon einen grossen Vorrath haben, werden nicht mehr kaufen, möglichst verkaufen, denn sie haben nicht Capital genug, um so grossen Vorrath zu halten. Die allgemeine Lust zu verkaufen macht die Preisse fallen. Weniger Waaren importirt, wohlfeiler, so weniger Geld dem Ausland geschuldet. Die Exporters, ebenfalls dieser gewöhnlichen accommodation beraubt, können nicht so langen Credit geben, rufen die ihnen geschuldeten Summen ein und so fließt Geld ein von Aussen. Der Wechselkurs wird günstig, da dem Ausland weniger für Imports zu zahlen und es mehr zu zahlen für Exports. Diese Operation wird grosse Schwierigkeiten im Handel verursachen, ohne diese nie Contraction in der currency, (p. 34, 5)

f) Der in Circulation befindliche Notenbetrag afficirt den Wechselkurs noch in andrer Weise.

Findet eine vermehrte Notenausgabe Statt, so die Ausleiher zahlreicher, die Zufuhr von Capital gewachsen, der Zinsfuß für Geldleihen fällt, Capitalisten schicken ihr Geld auswärts auf einen günstigem Lehnmarkt, ziehn für dieses Geld ausländische Wechsel, diese Nachfrage nach ausländischen Wechseln steigert ihren Preiß. Der Wechselkurs wird folglich ungünstig.

Anderseits. Reducirte Circulation, Geld rar, Zinsrate steigt, Capitalien werden vom Ausland zurückgezogen, weil der innere Geldleihmarkt günstiger, Wechsel auf das Ausland dafür gezogen, durch diese neue Zufuhr von Wechseln aufs Ausland fällt ihr Preiß, der Wechselkurs wird günstig. (p.35)

g) So oft die Ausgabe von Noten direkt oder indirekt Geldtransfer von einem Land auf das andre verursacht, wird der Wechselkurs afficirt. (1. c.)

8) *Discontobanken.*

a) Wenn Bills auf Frankreich theurer, wird ein Haus in London bills auf ein Haus in Paris ziehn. Steckt so das Prämium ein. Spiel mit dem Steigen und Fallen machen der bills, wie mit dem der funds, (p. 35)

b) Vermittelst der bills ein Geschäftsmann befähigt Credit zu geben, ohne Addition zu seinem Capital nöthig zu haben. (1. c.)

c) Ueber den transfer des Kapitals von dem blühenden zu dem weni-

ger blühenden Geschäftszweig vermittelst der bankers und bills of exchange, (p. 36 cf Ricardo.)

d) *Die Geldmasse und der Zinsfuß,* (p. 37) Bei dem Geldzins regulirt die Rate der Profite nicht nur die Zufuhr, sondern auch die Nachfrage. 1. c. Wenn Banquiers mit ihrem reellen Capital discontiren, vermehren sie nicht den Betrag der currency; wenn mit den depositis, beschleunigen sie ihre Circulation, wenn mit ihrem banking capital vermehren sie ihren Betrag. Bei Circulationsbanken hängt es von der *Zeit des Ausstandes* ihrer Noten, womit sie discontiren, ab, welchen Theil dieses Capitals sie hauptsächlich angreifen, (p. 38)

9) *Loanbanks.* Avancirtes Capital im Weg des Anleihens auf Pfand von Waaren denselben effect, als wenn avancirt im Discontiren von bills. (p.38)

10) *Savingsbanks* sind banks of deposit, unterscheiden sich von den andren banks dieser Art 1) Sehr kleine Summen als deposits empfangen, 2) Alles deponirte Geld auf Interesse der Regierung geliehn, 3) Die Depositäre sind restringirt in Bezug auf den Belauf ihrer Deposita, (p.38, 9.)

XXI. Edmonds.

1) *Money* in gewissen counters (Marken) wodurch die Handelsleute die Waaren distribuiren. (p.46)

2) Dem Sklavensystem folgt das Geldsystem, (p. 45)

3) Die Quantität des Geldes gegeben sind die Geldpreisse proportionirt zur Geschwindigkeit der Circulation. Alle banks suchen die leztre zu vermehren. (p.45)

4) Alle Kaufleute machen Papiergeld ... Nimmt die Zahl der Banknoten zu, so nimmt das Kaufmannsgeld ab. Die trading currency sind hauptsächlich bills of exchange, die currency der consumers Banknoten. (1. c.) |

|14| *XXII. Cobbett. (Paper against gold.)*

1) *Money* ist das Repräsentativ oder Zeichen werthvoller Sache. Besteht es aus *Papier,* so wandert das Gold und Silbergeld in die Schatzkammern der Klugen oder in die Säcke derer, die es ausser Land führen werden, (p. 1)

2) Bankrutt ist ein ebenso gutes Zeichen von prosperity als promissory notes, (p. 5)

3) Zunahme des Handels verlangt Zuwachs des Geldes ... Increase des Handels implicirt aber Zuwachs Geldwerther Dinge, bringt also von selbst

Zuwachs von realem Geld ... *Reales Geld* Repräsentativ Geldwerther Dinge, *Papiergeld* Repräsentativ von Schuld, (p. 5) (Auf welche Weise die Banknoten in Circulation gesezt werden? ib.) Ein wirklicher Zuwachs von Zahlungsmitteln kann nicht einen Zuwachs von promises to pay hervorbringen. (I.e.)

4) Die reale Ursache der Zunahme der Noten ist die Zunahme der Staatsschuld, (p. 6)

5) Da mit der Staatsschuld die vierteljährlichen Dividenden wachsen, die in Noten gezahlt werden, wächst der Betrag dieser Noten. Gleichzeitig werden Noten von geringerer Denomination ausgegeben, (p. 6, 7) Betrag der Noten vor 1797 und 1810 etc. (p. 11, 12) Die vermehrten Dividenden Ursache der vermehrten Papierausgabe, (p. 13)

6) Der Betrag der Noten nahm zu um dem von der Masse des Papiergeldes hervorgebrachten Steigen der Preisse Stich zu halten und der Zuwachs des Papiers vermehrte das Steigen der Preisse. Natürlicher Progreß. (p. 13)

7) Wenn ein depreeiirendes Papiergeld im Lande circulirt, depreeiirt auch die courante Gold und Silbermenge, weil sie bestimmten Nominalwerth hat bis es zu einem offnen Diskonto zwischen Papier und Metall kömmt, (p. 14)

8) Das Bankpapier entsprang aus der Nationalschuld; die Bank geschaffen kurz nachdem die Schuld beginnt; die Zunahme des Papiers hielt Schritt mit der Zunahme der Schuld, (p. 15)

9) Sind zwei verschiedne Preisse zwischen Metall und Papier zugelassen, so werden die Metalle wieder circuliren: aber nichts von ihnen geht zur Bank, weil Niemand seine Steuern in Gold und Silber zahlen will. Folglich die Staatsgläubiger und die Regierung in Papier gezahlt, während Gold und Silber im Rest der Gesellschaft circuliren. Sobald 2 Preisse muß das Papier zu einer enormen Rate depreeiiren. Und da die Regierung ihre Contractors, und andre, deren Zahlung nicht fixirt war, in diesem depreciirten Papier zu zahlen hat, muß sie eine größre Quantität von diesem Papier haben. Dieß muß von der Bank kommen. So wird das Papier noch mehr entwerthet u. s. f. (p. 15)

XXIII. Jülich.

1) Vor dem französischen Revolutionskrieg wenig Papiergeld ausser in Schweden, Schottland den Vereinigten Staaten. Dieser Krieg, (wie in viel niederm Grade die Kriege in den lezten 40 Jahren vor 1799) veranlaßte immer mehr Papiergeld. Die Zufuhr von Gold und Silber aus dem spanisch und portugiesisch America hob sich noch gen Ende des 18ten Jahrhunderts,

doch nicht in dem Maaß wie der Umsatz der Waaren zunahm. Die meisten Staaten vermehrten es oder führten es ein. (Oestreich, Frankreich, Rußland, England, Vereinigte Staaten, Portugal und Spanien) Abfluß der klingenden Münze nach Asien dauerte fort, mehr Waare aus Indien bezogen etc. (p. 112)

2) 1806-10 überall in Europa Entwerthung des Papiergeldes. In Rußland, Oestreich, Dänemark, Portugal seit 1806 mit jedem Jahr zunehmend; in *England* verlor es, nachdem es in den lezten Jahren der Continentalsperre sehr gesunken fast nie über 30%, in Rußland seit 1810 meist über 70%, in Dänemark und Oestreich oft noch mehr. Die Zufuhr aus dem spanischen America und aus Portugal hörte auf. Brasilien schickte seine zur Ausfuhr übrigen edlen Metalle meist nach Asien, ebenso die Vereinigten Staaten, deren Handel mit China und Ostindien sich sehr erweiterte. (p.113)

3) *Geldhandel.*

a) *13 und 14' Jahrh.* Italien Hauptsitz. (Lombarden und Juden.) (p.114) b) *15 Jh.* Wichtigster Geldmarkt in den Niederlanden, erst *Brügge*, dann *Antwerpen.* (1. c.) c) *16' Jahrhundert.* Venetianer und Genuesen pumpen andren Nationen. (I.e.) Gen Ende des 16' Jh. durch Vernichtung des Handels von Antwerpen zog sich der Geldhandel nach London, aber besonders nach *Amsterdam.* I.e. d) *17' Jh. Holländer* Hauptgeldhändler. Pumpen und Staatsschulden in Holland selbst und von ihm, an andre Länder. Mit den Staatsschulden kamen besonders in Holland und England die *Effectenhändler* auf. (I.e.) e) *18' Jh.* Besonders groß der Einfluß der Kriege auf den Geldhandel. Bankiers und Lieferanten spielen bedeutende Rolle, (p.115) f) *Von 1789-1815* Wichtigkeit der Banquiers und Lieferanten nimmt besonders zu durch den französischen Revolutionskrieg. Grosse Anleihen in fast allen Ländern durch die sehr vermehrten Kriegsbedürfnisse. In der größten Ausdehnung diese Geschäfte in England und den damit verkehrenden Ländern. Grosse Subsidienzahlungen. Ueberau grosser Zuwachs des Banquiergeschäfts. Die grossen Handelshäuser überlassen den Banquiers ihr Geldgeschäft oft ganz. Nachfrage nach Capitalien grösser als Zufuhr. Geldleihen gewinnreich. ||15| g) *Seit 1815.* Staatspapiere stiegen sehr seit 1816. Hieraus wieder grosser Gewinn für die mit dem Geldhandel Beschäftigten. Die Geldlage der Capitalisten und Effectenhändler hob sich gegen die der Niedrigen Klassen und Grundeigenthümer, denen gegenüber sie wenig mit Abgaben belastet und ihre Einnahmen stiegen, während die der Industriellen seit 1819 fielen. Grosse Geldgeschäfte zwischen Paris und London. Erleichterter Transport, ausserordentlich enge Verbindung der Banquiers in den verschiednen Städten. Seit 1819 in allen bedeutenden Handelsstädten selten Geldmangel auf längere Zeit, Zinsfuß in den verschiednen Ländern

immer weniger von einander abweichend. Die Bankiers beherrschten oft den Geldmarkt eines ganzen Landes und oft in ihrer Macht, dasselbe von klingender Münze zu entblössen, zeigt sich besonders 1824, 25, 29. *Banquiers* wurden die wichtigsten Personen der Staaten. Banquiergeschäft dadurch vermehrt, daß die Capitalisten Geld auch in den Papieren fremder Staaten anlegten, (p. 115)

XXIV. Augier.

1) Nach dem Sturz des römischen Reichs die *Staatseinnahmen* auf den service personnel und gratuit gegründet; keine Möglichkeit des *öffentlichen Credits,* Schulden wie Einkünfte persönliche des maître. Im ersten Mittelalter einzige Zuflucht der Könige wie der asiatischen Despoten Aufhäufen von Schätzen. *Im 14' Jh.* kam das System des *Schuldenmachens* durch Bankrott, d.h. durch Geldverfälschungen der Fürsten auf. (cf. p. 114 und 117.) Im 15' Jahrhundert schon definitiv *die Besteuerung,* (p. 117) Die erste eigentliche Steuer begann durch die *Selbstbesteuerung* der *Gemeinen* zu ihrem Schutz etc. In der Isle de France, der domaine royal, begann die conversion der droits féodaux und prestation en nature in Geld beglichen ... *Genua* und *Venedig* zuerst *öffentliche Anleihen* von wegen des *Seehandels.* (p.117) Bank von *Venedig* 1157, die von *Genua* 1334. (bancs de dépôt)

2) Der größte Theil der dépenses im Mittelalter communales, dann seigneuriales, dann provinciales etc. Die Steuer auch en nature praestirt. (p. 117) Unter Lfouis] XIV, XV, XVI gab es noch impôts en nature bei dem Landvolk für die Gouvernementssteuern. Die Könige wollten keineswegs Steuern in Geld; sie wurden durch die Umstände dazu gezwungen, (p. 118)

3) Die Renten auf das Dominium des Königs oder sein Privateigenthum sind der Beginn der hypothèque publique, (p. 117)

4) Der commerce ist der größte Nivelleur: vor ihm verschwindet die Wichtigkeit der Titel und der Würden. Das Geld hat kein andres Equivalent als sich selbst oder das was Waare ist. Wenn die Könige sich zu Banquiers machen, hat die königliche Würde nur mehr den Werth des Geldes oder der situations financières, (p. 117) Die Geistlichen selbst verpfändeten die vases sacrés den Juden. (1. c.) Henri III handelte mit Reliquien (os des morts) die er den Kirchen stahl, (p. 118)

5) Ein Defizit von nur 82 Mill, fcs führte die französische Revolution herbei. (I.e.)

6) Die Bank von Amsterdam führte die banque d'escompte ou de circulation herbei. Zwischen den banques de dépôt und d'escompte noch die *époque des viremens.* (1. c.)

7) Anleihen in monnaie réelles sind *Hypothek auf den Staat.* Das von der Regierung ausgegebne Papiergeld ist ein *Repräsentativ* des *öffentlichen Credits,* garantirt durch die Steuer, repräsentirt klingende Münze, Wechsel und Bankbillette. Das Geld repräsentirt die Sachen, aber zugleich gage, die Wechsel (Handelspapiere) repräsentiren das Geld, die Bankbillette repräsentiren klingende Münze, Wechsel und edlen Metalle, (p. 119)

8) Eine *Reaction* gegen den Wucher sowohl, wie die Bedürfnisse der ère industrielle commercielle, hatten vereint beigesteuert zur Gründung der Banken, (p. 119) Zwischen den Monts de Piété, Banques de dépôt und banques de circulation Analogie und Fortschritt. 1. c.

9) Im 16' Jahrhundert nahmen die *Changeurs* scheußliches Agio bei dem Wirrwarr der Münzen; die irrégularité im Geldverkehr gab Anlaß zur banque de dépôt von Amsterdam (1609) und Hamburg (1619). (p.119) Ueber die Bank von Amsterdam cf p. 119f. Zugleich Reaction gegen die altérations und fraudes der Fürsten. (I.e.) Die banques de dépôt generalisirten eigentlich nur die profession des changeurs. (1. c.)

10) Der escompte dasselbe für die Circulationsbanken, was das Agio auf die Matières für die banques de dépôt. (I.e.) Die Bank von England (1694) verlangte nicht mehr vom Staat, wie die Compagnieen von Venedig und Genua die perception des impôts oder l'adjudication d'un monopole sondern 8% Zins. (Le.)I

|16| 11) *Bank von Law.* (p. 119,20)

12) Der Credit der größte Destructor der absoluten Regierungen ... Unter dem despotischen Regime jede Hypothek, die von Anleihen herrührt, eine Veräusserung der Souveränität. Au contact de l'argent ils mourront. In der Demokratie sucht das Geld (die Banken) das Monopol herzustellen, (p. 120.) In Venedig war die Herrschaft der compagnies financières vollendet. (I.e.)

XXV. Pecchio.

1) Ueber die Geldfälschungen der Fürsten und Republiken, (p. 1)

2) Bringt die ganze italienische Oekonomie über das Geld. 1. c.

XXVI. McCulloch (Discours sur l'économie politique.)

Das Monetarsystem und das commercielle System, (p. 8) Erst 1663 in England das Ausfuhrverbot von fremden Münzen und Gold und Silber widerrufen. (I.e.)

XXVII. Ganilh.

1) Das Geld ist die allgemeine Waare. (Verri) p. 13.

2) Sehr schwer zu begreifen, wie ein Volk, nicht gestachelt durch das Geld und nicht secundirt durch das Eisen aus dem Zustand der Barbarei heraus und in die Civilisation hereintreten kann. (Gibbon) (p. 13)

3) Der Ueberfluß von Gold und Silber (Producte des auswärtigen Handels) sind die größten Mittel die Fortschritte der Arbeit und der Industrie zu beschleunigen, (p. 13b.)

4) Wohlthaten des Credits. (1. c.)

5) Das Bankgeld nur ein Instrument der Liquidation commercieller Schuldforderungen, (p. 14) (Sieh daselbst über die verschiednen Banken.)

Das Pfand, worauf das Bankgeld beruht weniger das primitive Capital der Bank als in den commerciellen Werthen und Equivalenten, deren Zahlung es effectuirt. (p. 14) 6) Nur an den beiden Extremitäten der Circulation, bei der Production und der Consumtion ist das Geld nothwendig und kann nicht ersezt werden, (p. 14b)

XXVIII. Adam Smith. (Grosses Heft, t II sqq.)

Sieh die Abhandlung über das Monetair und Mercantilsystem.

Von allen Waaren, die man in einem Lande kauft, nur um sie zu verkaufen und auszutauschen gegen andre Waaren in einem andren Lande ist das Gold und Silber die bequemste, (p. 33)

XXIX. Jülich. III.)

1) In Europa von 860-1500 ungefähr so viel Gold und Silbergewinnung, um das durch Verschleiß und sonst verloren gehende Metall zu ersetzen. Im nordwestlichen Europa ungeheure Vermehrung der Geldmasse besonders des Silbers gen Ende des 16' Jh. Im 18' Jh. Vergrösserung der Goldeinfuhr durch Gewinnung dieses Metalls in Brasilien, p. 12

2) Im 15 Jh. Goldwerth zu Silberwerth = 1:10, im 18' Jh. =1:14, in England selbst wie 1:15, weil hier Gold die Hauptwährung sein Werth verhältnißmässig höher zum Silber als auf dem Continent. (1. c.) Das brasilisehe Gold floß aus Portugal meist nach England. 1. c. Relativer Werth des Silbers gegen das Gold würde noch mehr gesunken sein. Aber Erweiterung

des europäischen Verkehrs mit Asien, in den frühen Zeiten des 17' Jh., als *Hollands* und den spätren Decennien des 17' Jh., als *Englands* Handel mit Asien bedeutend wurde. Im 18' Jh. besonders durch die *Theeeinfuhr* nach England. Keine *Goldausfuhr* nach Asien, da nur *Silber* hier in Circulation. *Abfluß des Silbers aus Europa nach Asien* besonders in der lezten Hälfte des 18' Jh. absorbirte beträchtlichen Theil des aus America nach Europa exportirten Silbers. Auch begann schon Ausfuhr von America nach Asien, (Mexico besonders nach den Philippinen), damals noch verhältnißmässig unbedeutend, (p. 12) I

|17| 3) Die Verwendung des aus America importirten Goldes und Silbers in Europa als *Münze* vermindert durch Bearbeitung beider Metalle zu Waaren. Gen Ende des 17' und besonders im 18' Jh. in den mittleren Ständen viel im Gebrauch, besonders in England, silberne Löffel; in den späten Zeiten des 18' Jh. silberne Uhren mehr und mehr unter den Mittelständen im nordwestlichen Europa. Noch mehr im 19 Jh. Auch höchst bedeutend die Verwendungen zu Vergoldungen und Plattirungen. (p. 12)

4) *Die Vermehrung der Gold und Silbermünze* im 18' Jh. trotz stets wachsender Einfuhr aus America schritt *langsamer* fort als die Vermehrung der in den *Handel kommenden Waaren.* Aber im Allgemeinen kein Mangel an klingender Münze in Europa, weil verbesserte *Communication* in England, Frankreich, Niederlanden; Papiergeld; Zunahme der Wechselbriefe oder die Zunahme des Credits, (p. 12)

5) *Zu Anfang des 2' Decenniums des 19. Jh.* ungemeine *Abnahme der Gold und Silbereinfuhr in Europa,* durch Emancipation des spanischen America, Stocken des Bergbaus in Mexico, Peru etc. mindere Lieferung der brasilianischen Bergwerke, größrer Markt für die edlen Metalle in der neuen Welt selbst, in dem vormals spanischen America, in Brasilien und besonders in den Vereinigten Staaten. Leztre *Silberbedürftig* durch die Erweiterung ihres Handels mit China; Abfluß des Silbers aus den Vereinigten Staaten nach Asien stieg von 1796-1825 = 1:4. Geringer, doch auch in den lezten Decennien Silberausfuhr aus Brasilien, Mexico, Chile, Peru nach Asien. Also *Steigen der direkten Silberausfuhr aus America nach Asien,* merkliche *Verminderung der Silberausfuhr aus Europa nach Asien.* Silberausfuhr von China nach Indien in Folge des Opiumhandels, (p. 12)

6) *In den 20*^{r} *Jahren des 19'Jh.* die Verminderung der edlen Metalle in Europa aufgehalten durch die Auswanderung reicher Spanier aus Mexico und Peru nach Frankreich und Spanien. Dagegen der Betrag der *Anleihen von 1818-1832* von Brasilien, Buenos Ayres, Chile, Columbien, Guatemala, Peru und Mexico, dann viel Gold zufliessend in Folge der Berg-Werksunternehmungen in diesen Staaten (1824) ... Also zur Zeit dieser Emancipation der südamerikanischen Staaten *Abfluß* vielleicht noch größ-

ren Summe (als die von den Auswanderern importirte) nach diesen Staaten. Jener ausserordentliche Zufluß wog zudem lang nicht die Zufuhr aus America unter der *spanischen Herrschaft* auf, dann in den ersten Decennien seit 1815 grosse Verwendung von Gold und Silber zu allen Arten Geräthschaft, so um diese Zeit nicht *unbedeutende Verminderung der als Münze circulirenden edlen Metalle,* (p. 12)

7) *1830-1842.* Aufhören der ausserordentlichen Zuflüsse; wieder regelmässiger Bergbau in Mexico; Ende 30 und Anfang der 40 Jahre so wieder relativ bedeutender Import aus America, nicht mehr die frühere Bedeutung, (p. 12) Der Metallexport aus America nach Europa ferner beschränkt, daß noch weiter der *amerikanische Markt* für diese Metalle; dadurch auch bedeutende Ausfuhr klingender Münze aus Europa nach den Vereinigten Staaten, besonders in Folge der *nordamerikanischen Anleihe* Mitte der 30er Jahre. In den Vereinigten Staaten hauptsächlich Silber gebraucht. Ebenso Gold aus *Europa nach America* gebracht durch die *Auswanderung* in den lezten 10-15 Jahren, ebenso nach *Australien,* wo indeß meist Papiergeld. Von *1831-41 floß noch weniger Gold von Europa nach Asien.* Dennoch in diesen Zeiträumen fernre *Verminderung der in Europa umlaufenden klingenden Münze.* Fortdauernder Anwuchs der Verwendung der edlen Metalle für andre Waaren. Im Allgemeinen im *westlichen Europa* die Masse der hier vorhandnen *Gold und Silberpaaren* ihrem *Metallgehalt nach grösser im Werth* als *die hier umlaufende klingende Münze.* Décidément in England, (p. 13)

8) Aus und Einfuhr der edlen Metalle in Rußland. (1. c.)

9) *Zu und Abfluß der edlen Metalle aus einer Gegend Europas in die andre.* Nach dem Frieden von 1815 viel Papier ausser Circulation gesezt, doch auch viel in Umlauf. (1. c.) *Verhältniß des circulirenden Geldes zum Papier* am schwächsten in Rußland, dann in England und Oestreich, nicht ganz gering in *Preussen,* nicht sehr groß in *Frankreich und den Niederlanden.* In *Schweden* immer noch sehr grosse Summe in Papier. (1. c.) Am meisten klingende Münze circulirend seit den 20er Jahren in Frankreich von dem ganzen westlichen Europa. (1. c.) In lezter Zeit *Vermehrung oder Verminderung* der edlen Metalle in einem *einzelnen* Land nicht mehr so hervortretend, theils durch die rasche *Communikation zwischen den verschiednen Staaten,* theils Geld immer mehr Waare und enge Verbindung zwischen den Banquierhäusern in verschiednen Handelsplätzen. Grosse *Beweglichkeit der Circulation,* besonders in England, erweiterter Kredit, vermehrte Anwendung von Wechselbriefen. Dann viel Papier besonders in den Ländern des *größten Verkehrs,* (p. 13) (weniger in den minder fortgeschrittenen.)

10) Die Länder, wo die Bevölkerung aufweite Räume vertheilt, verhältnißmässig viel *größrer Menge von Geld bedürftig* als die civilisirten und mehr bevölkerten Staaten; England verhältnißmässig geringer als Deutschland,

Deutschland als das Innre von Rußland, der östliche Theil der Vereinigten Staaten weniger als der westliche u.s.w. (p. 13)

11) Die Masse des in Afrika, Asien, Astralien und America circulirenden Gold und Silbergeldes sehr viel geringer als die in Europa. (1. c.)

12) *1842-1843.* Fließt Geld nach *den Vereinigten Staaten* für Saldirung der ihnen günstigen Handelsbilanz. Noch bedeutende *Aenderung im Geldhandel* zwischen *Europa und Asien.* Bisher nur Gold aus Asien nach Europa geflossen, geringer als das dahinströmende Silbergeld. *1842* nicht unbedeutender Silberimport aus *China nach England.* Grosser *Einfluß Chinas im 18' und 19'Jh.* auf die Geldverhältnisse Europas. Erst viel Silber an sich gezogen für *Thee.* Dann für das Opium grosse Ausfuhr dieses Metalls nach Indien und von da nach England. Endlich direkte Versorgung Englands mit Silber. (1. c.)

13) Einfluß der Summe der klingenden Münze auf den Waarenpreiß trat in Europa immer mehr in den Hintergrund. Verminderung des Geldes in den lezten 3 Decennien von unerheblichem Einfluß auf die Preisse wegen des schnelleren Umlaufs des Geldes, auch mindrer Bedarf bei sehr erweitertem Verkehr. 1. c. |

|18| 14) *Waarenpreisse*

a) *Mittelalter.* Grosses Schwanken der Waarenpreisse je nach Ueberfluß oder Mangel. Am wohlfeilsten die Waaren, worin wenigstens menschliche Kraftanwendung. Fleisch wohlfeiler als Getreide, Getreide als Fabrikate, Fabrikate als Colonialwaaren, indische Zeuge usw. Dagegen der *Werth der Waaren* überhaupt gegenüber den *edlen Metallen* besonders im 14' und 15' Jh. ziemlich stationär schon weil ihre Masse stationär. Sehr verschiedene Waarenpreisse in verschiedenen Ländern. England war theurer als Deutschland, weil dort mehr edles Metall hinfloß, (p. 14)

b) *16', IT, undfrührer Theil des 18. Jh.*

Im 16'Jh. sehr bedeutendes Sinken des Werths der edlen Metalle gegen alle Waaren, besonders auch zum Getreide, hob sich wie 2:1 und mehr. Im *17' und 18'Jh.* trotz der fernem Vermehrung des Golds und Silbers *kein so allgemeines Steigen der Waarenpreisse,* weil Zufuhr, *obschon absolut grösser* als im 16' Jh., nicht so bedeutend gegen die in Europa schon *vorräthigen Metalle;* dann wegen Mehrung der gegen Baarschaften *umgetauschten Gegenstände,* einmal Mehrung früher schon in den Handel gekommenen Waaren in *Folge der vermehrten Umlaufmittel* und dadurch sehr geförderten *Anwachsens von Capitalien;* dann vergrösserte Zahl der in den *Handel kommenden Waaren* (besonders asiatische und amerikanische Artikel.) p. 14.

c) *Spätre Zeit des 18'Jh. bis 1815.*

In den spätren Jahren des 18'Jh. Grosser Einfluß der Kriege auf die Waarenpreisse. Allgemeine Nachfrage stieg. Besonders Steigen der Getreidepreisse etc. (1. c.)

d) *1815-1842.*

1815 aufhören des Kriegs, wohlfeiler werden der meisten Waaren, besonders der baumwollnen Zeuge und Gewebe.

1818-24 Fallen der Preisse fast aller Waaren (wenigstens im westlichen Europa), besonders auch der Agriculturproducte. Verbesserte Cultur. Vermindertes Papiergeld. Das E[intreten] der Baarzahlung in England 1818-1821 wirkte besonders auf den deutschen Markt. *Einfluß der Zölle auf die Waarenpreisse in den verschiedenen Ländern.*

1824 In Europa, besonders England Hebung der meisten Waarenpreisse.

1825. Gegen Ende Reaction. Crisis. Sinken der meisten Waarenpreisse.

Gegen Ende der 1820er Jahre Steigen der Agriculturproductepreisse gegen 1819-1828; dagegen fast unaufhörliches Sinken der Preisse der meisten Fabrikate. Folge vermehrter Production, Maschinen, Theilung der Arbeit, erleichterte Rohstoffbeschaffung.

1836-42. Allgemeine Verminderung fast aller in Europa gebrauchten ausser-europäischen Waaren, ihren Geldwerth (Zucker, Caffee, Gewürze, Indigo.) Anbau in früher noch nicht oder wenig cultivirten Gegenden, (p. 14)

XXX. L. Say.

Die Austauschbarkeit des Goldes und Silbers gegen alle Sachen kam daher, daß ihr *Productionspreiß* außerordentlich wenig veränderlich, (p. 2)

XXXI. Lauderdale.

1) Der Nutzen des Goldes und Silbers als Geld beruht darauf, daß sie die Arbeit ersetzen, (p. 11)

2) Dasselbe Prinzip giebt den Banken ihren Nutzen. (1. c.) Ohne Geld eine Masse trocs nöthig, ehe man im Austausch den gewünschten Gegenstand erhält.

Man müßte hier bei jedem besonderen Austausch eine Untersuchung über den relativen Werth der Waaren anstellen. Erstres erspart das Geld als Handelsinstrument. Leztres als Werthmesser und Repräsentativ aller Waaren. (I.e.)

XXXII. Petty.

1) Der grosse und schließliche Effekt des Handels ist nicht Reichthum at large, sondern vorzugsweise Ueberfluß von Silber, Gold oder Juwelen, die nicht *vergänglich* sind, noch so *wandelbar* wie andre Waaren, sondern Reichthum zu allen Zeiten und an allen Orten. Ueberfluß von Wein, Korn, Gevögel, Fleisch u. s.w. sind Reichthümer aber hic et nunc ... So ist das Erzeugen solcher Waaren und das Folgen eines solchen Handels, welcher die Gegend mit Gold, Silber u. s. w. versieht, vor anderen vortheilhaft. (p.3.)|

|19| 2) Ist das Geld durch die Steuer von einem genommen, der es verißt oder vertrinkt, und einem gegeben, der es in Verbesserung des Landes, im Fischfang, im Bearbeiten von Minen, in Manufakturen oder selbst in Kleidern verwendet, so ist immer für die Gemeinheit Vortheil vorhanden; denn selbst Kleider sind nicht so vergänglich als Mahlzeiten und Getränke; wenn in Ausstattung von Häusern ist der Vortheil ein wenig grösser, im Bauen von Häusern noch mehr, in Verbesserung von Ländereien, Bearbeiten von Minen, Fischfang mehr noch; am größten von allen, wenn angelegt um Gold und Silber in das Land zu bringen, weil diese Dinge allein nicht *vergänglich* sind, sondern zu allen Zeiten und aller Orten als Reichthum geschäzt werden, (p. 5) In Bezug auf die Zeit Dauer und Bezug auf den Raum Allgegenwärtig. Das Geld ist die unvergängliche Waare, alle Waaren sind nur vergängliches Geld. Das Geld ist allgegenwärtige Waare; die Waare nur lokales Geld.

So ein Schriftsteller des 17' Jh. Im Gold und Silber hatten sie den Schatz gefunden, den weder Motten, noch Rost fressen und der Geldkultus hat seinen Ascetismus, seine Aufopferung, seine Entsagung - die Sparsamkeit und Frugalität, das Verachten der weltlichen, zeithchen und vergänglichen Genüsse, das Nachjagen nach dem Schatz im Himmel.

XXXIII. Freetrade. (London 1622.)

1) Die *natürliche* Materie des Handels ist die *Waare,* die *künstliche* ist das *Geld.* Obgleich Geld in Natur und Zeit nach der Waare kömmt, ist es, wie es jezt in use ist, die *Hauptsache* geworden. Er vergleicht dieß mit den beiden Söhnen des alten Jacob, der seine rechte Hand auf den Jüngern und die Linke auf den altern Sohn legt. (p. 24)

2) Wir consumiren unter uns einen zu grossen Ueberfluß an Weinen

aus Spanien, Frankreich, Rhein, Levante, den Inseln, die Rosinen von Spanien, die Corinthen der Levante, die cambricks von Henault und den Niederlanden, die Seidenzeuge von Italien, den Zucker und Taback von Westindia, die Gewürze von Ostindien; alles dieß ist nicht nothwendig für uns und doch erkauft mit hartem Gelde ... Würde weniger von dem fremden und mehr vom einheimischen Product verkauft, so müßte der Ueberschuß nothwendig in der Form von Gold und Silber (in treasure) zu uns kommen, (p. 24) Klagen daß das Silber nach Asien geht und nicht von daher zurückströmt.

3) Als *unbewegliche* und *immutable* things ebenso gut in den Handel unter die Menschen kamen als die Dinge, die beweglich und gemacht für den Tausch waren, kam das Geld in Gebrauch, als die Regel und das Maaß (square), wodurch diese Dinge Schätzung und Werth empfangen möchten. (p.25)

Er sezt immer die *wares* dem *treasure* entgegen. (Die Waaren werden als marchandise denrées, gehn in die Consumtion ein, das Geld nicht. (Je mehr, sagt er z. B. der Handel mit Ostindien zunehmen macht die wares, desto mehr macht er abnehmen die treasures. (1. c.)

Die leztre Bemerkung so weit richtig: Die ganze Gesellschaft erst wirklich Handelsgesellschaft, sobald das s. g. unbewegliche Eigenthum austauschbar geworden, also der *Besitztitel.* Grundeigenthum, Haus etc bildeten früher die materielle Basis einer Art von Gemeinwesen und konnten nicht durch die einzelnen Individuen veräussert werden. Die beweglichen Waaren ihrer Natur nach zum Austausch, zum Circuliren geeignet und zum troc. Bios der Ueberschuß. Mit dem unbeweglichen Eigenthum mußte bei seiner Veräusserung der Tauschwerth schon eine selbstständige Gestalt im Geld erhalten und das Haus etc durch das Geld als Repräsentant von so und so viel Tauschwerth abgeschäzt sein.

XXXIV. Boisguillebert.

1) Hat schon ganz den *constituirten Werth* von Proudhon: »Hätten alle zum Leben nöthige Waaren einen bestimmten Preiß ... hätten sie immer einen prix courant, so oft man sie brauchte, so wären Gold und Silber nicht mehr gesucht als die gewöhnlichsten Metalle, da sie weniger passend zu andren Verwendungen fürs Leben sind. Der Austausch würde sich unmittelbar machen wie im Beginn der Welt ... und wie er sich noch macht in Bezug auf einige Waaren en gros, nachdem sie *appreciirt* sind.« (p. 3) |

|20| 2) Die edlen Metalle sollten als Pfand dienen im Austausch; man hat sie zu *Gottheiten* gemacht (idoles, divinités), denen man immer mehr

Güter, Bedürfnisse und selbst Menschen opfert … Statt eines Dieners, Sklaven des Handels hat man sie zu seinem Tyrannen gemacht. Also *Umkehrung* der natürlichen Ordnung durch das Geld, (p.5, 6) Es soll blos *Mittel* sein. (p. 6)

3) Man könnte sich edlen Metalls ganz entledigen, (p. 6.)

4) Für einen Verschwender das Geld viel bequemer, als Accumulation von Waaren, wo er regelmässigen trade treiben müßte u. s. w. So wird Gold und Silber aus dem Knecht zum Herrn und das Gleichgewicht zwischen Geld und den Waaren vernichtet, leztre depreciirt, erstres überschäzt … Geld ist der »precis de toutes les denrees«. Durch es allein die *Ungleichheit in den Steuern* möglich. Man hat in ihm nur »idee confuse du detail« und so dient es allen Schändlichkeiten zum Mantel, (p. 7)

5) In der opulence ist das Geld die lezte der Waaren, in dem disette nicht nur die erste, sondern fast die einzige, (p. 8)

6) Durch das Geld ist das dérangement der proportion der Preisse gekommen. (p.9)

7) l'argent est devenu le bourreau de toutes les choses, (p. 10) Dieß hauptsächlich gegen das Fiskalsystem gerichtet, welches viel mehr Waaren vernichtete, als es unter der Form des Geldes in den Schatz eingehn machte. »Man bewundert sagt er ibid. Mittel, die 20 mal so viel Sachen vernichten, als sie mettent à profit.« [p. 10] Vernichtet ist jede Waare, die mit Verlust verkauft werden muß, um das Geld aufzubringen (p. 11). So wird die Production aufgegeben. Das ist das Resultat der Priester des Götzen, *des Silbers.* (1. c.)

Es giebt de l'argent criminel, weil es ein Gott statt eines Sklaven sein wollte, der den Krieg dem ganzen Menschengeschlecht erklärt. (1. c.) Vergleicht die Finanziers mit den Alchymisten, die alle angewandte Materie, um Gold zu machen, in Rauch aufgehn lassen. (1. c.)

8) Nach der Depreciation der edlen Metalle *les denrées mêmes seront rétablies dans leur juste valeur,* (p. 12)

Durch diese Suprematie des Geldes wird der Mangel innerhalb des Ueberflusses erzeugt, der Austausch gestört, die Production profitlos und damit aufgegeben, (p. 13) Der fiktive Werth zerstört den realen.

XXXV. Th. Paine.

Die Banknoten veränderten den *Sitz der Gewalt.* Sie schufen eine 2^te^ Klasse von Gläubigern, neben der ersten, die das Geld dem Staat geliehn, nämlich die *Besitzer von Banknoten.* Jeder, der sie besizt, controllirt die Regierung einfach durch die Operation des Kreditentziehns, indem er individuell zur

Bank um Baarzahlung rennt für jede Banknote in seiner Hand. (Zeigte sich in England 1830? oder 31)

XXXVI. London Encyclopaedia.

Leihen und Borgen älter als das Geldsystem.

XXXVII. Ricardo. (Proposais.)

Der Betrag der Noten in Circulation hängt durchaus nicht von dem Capital ab, woraus die Ausgeber die Noten besitzen, sondern von dem Betrag, der erfordert ist durch die Circulation des Landes und dieser ist geregelt durch den Werth des Standards, den Belauf der Zahlungen und die Oekonomie, die angewandt wird um sie zu vollziehn. (p.17, 18)

XXXIX. St. Simoniens.

1) Weil alle Individuen isolirt sind, in den Arbeitern wie in der Consumtion, findet *Austausch* zwischen 2 Producenten Statt. Aus dem Austausch geht die Nothwendigkeit hervor den *relativen Werth* der Dinge zu bestimmen (daraus das *Geld)* ... beide beruhn auf Individualism und Antagonism, Antagonism von Käufer und Verkäufer, (p. I) |

|21| 2) 3 Formen der Circulation: *Unmittelbar Tauschhandel* (Waare gegen Waare), *Kauf und Verkauf* (Waare gegen Geld und Geld gegen Waare), und *Kredit* (Geld ersezt durch das Versprechen zu einer bestimmten Zeit zu zahlen) ... Die Banquiers haben eine wahre industrielle Regierung realisirt ... (p.II.)

3) Der Gebrauch des *Geldes* Zeichen des Mißtrauens unter den Menschen, weil man sich eines Products nur entblössen will gegen ein materielles Pfand ... Alle Crédite, Wechselbriefe etc fundirt auf der Garantie des Geldes. (I.e.)

4) Die Crise zwingt zu unvorhergesehnen remboursements, daher Zwangsverkauf der Waaren, aber die *Liquidation in Geld aller Credittitel unmöglich,* weil die Summe der klingenden Münze im Allgemeinen sehr klein verhältnißmässig zur Masse aller andern Producte, die in der Gesellschaft existiren und die wirklich die geliehnen Summen repräsentiren, unvermeidlich die Falliten, (p. II, III.)

5) Die Banquiers wurden (unter der absoluten Monarchie schon Louis XIV) die allgemeinen caissiers der Industrie und des Adels, (p. V)

Wie die St. Simonisten die *Banken* (nebst Wechselbriefen, Papiergeld, öffentlichen Anleihen) als *Waffen* betrachten, wodurch das Capital, die Productionsinstrumente von den faulen Grundeigenthümern und Capitalisten auf die bürgerlichen Industriellen übergegangen ist, so soll eine neue Organisation des Bankwesens den transfer der Productionsinstrumente an die Arbeiter vermitteln, (p. VII.) Sie betrachten auch die Monts de piété als Vorläufer der Banken, und beide als Reaction gegen den Wucher der Juden etc, die den Besitz der edlen Metalle monopolisirt hatten.

XL. Blake. (Wechselkurs.)

1) *Der Wechselkurs im Allgemeinen.* Ein Wechsel aufs Ausland Anweisung an einen Ausländer einer andern Person eine *bestimmte Summe ausländischer Münze* zu zahlen. Unbestimmt und beständig variirend die Quantität einheimischer Münze, die für den Ankauf des Wechsels gegeben werden muß. Der Wechselkurs ungünstig, wenn der *Marktpreiß der Wechsel* hoch, günstig wenn niedrig. Der Preiß der Wechsel hängt ab 1) von Ueberfluß und Mangel in Bezug auf die Nachfrage; 2) von dem relativen Werth der beiden currencys. Die Variationen des ersten hängen ab von den Zahlungen, die ein Land zu machen, verglichen mit denen, die es zu empfangen hat. Die Operationen des zweiten von den Aenderungen in dem Werth der currency, sei es des einen, sei es des andren Landes. Leztre ohne Bezug auf Schuld und Forderungen eines Landes, erstere ohne Bezug auf die currency, leztre der *nominelle,* erstere der *reale Wechselkurs,* (p. 26, 27.)

2) *Der reale Wechselkurs.* In dieser Untersuchung vorausgesezt, daß die Münze in gehöriger Ordnung und die currency in den verschiednen Ländern in demselben Verhältniß zu den circulirenden Waaren bleibt.

Wenn Aus und Einfuhr zweier Länder sich wechselseitig decken, so die Wechsel der exportirenden und importirenden Kaufleute, ihre Nachfrage und Zufuhr gleich, durch einfachen Transfer Schuld und Schuldforderung zu liquidiren, der reale Exchange dann *at par.* [p. 27]

Importirt ein Land mehr als es exportirt, hat es also mehr Zahlungen zu machen als zu empfangen, so ihm der Wechselkurs ungünstig. Weniger Wechsel auf das fremde Land da, als hinzuschicken sind, Concurrenz unter den Käufern der fremden Wechsel. Sie steigen über par oder sind zu einem Prämium entsprechend der Nachfrage. In dem Land der Gläubiger dagegen, mehr Wechsel auf das Schuldende Land, als davon gebraucht werden, Konkurrenz unter den Verkäufern der fremden Wechsel, Disconto auf die Wechsel, im Verhältniß zur Zufuhr, entsprechend dem Prämium im gegnerischen Land. Ueberschuß des Debet über das Credit in einem

Lande, diese Unverhältnißmässigkeit hauptsächlich hervorgebracht 1) durch Wechsel der seasons, die eine ungewöhnliche Einfuhr von Landproducten erheischen 2) foreign expenditure, subsidies etc. Der Ueberschuß kann gedeckt werden durch Sendung von coin und bullion, durch Ankauf fremder Wechsel, durch Bevollmächtigung eines auswärtigen Agenten auf die Regierung zu ziehn oder wer sonst die investments im Auslande macht, (siehe darüber p. 28, 29) Kauft die Regierung fremde Wechsel im Land, so erhöht sie die Concurrenz, also steigen sie noch mehr über par, heißt sie die Bevollmächtigten auf sich ziehn, so erhöht sie die Zahl der auf ihr Land laufenden Wechsel im fremden Land, also der Disconto noch tiefer herabgedrückt.

Die Nachfrage nach foreign bills zur Liquidation von Schulden, entspringend aus früher abgemachten Transactionen. Aber welches der Stand des realen Wechselkurses der *Preißkourant der Waaren* in den beiden Handelstreibenden Ländern bringt täglich Fluctuationen in demselben hervor. Sind die Waaren in dem fremden Lande relativ wohlfeil, so viele Nachfrage nach fremden bills, im umgekehrten Fall nicht. So wirken die *Waarenpreisse im eignen Land* auf den Wechselkurs, aber nicht umgekehrt. (P.28, 29) I

|22| Es fragt sich nun: Welches *ist der Effekt des real exchange auf die general exports und imports eines Landes?*

Ein Kaufmann exportirt nur, wenn der Preiß der Waaren im andren Land hoch genug ist gegen den im Inland, d. h. die Verschickung dahin nach Abzug der Kosten den gewöhnlichen Profit bringt. Sobald er die Ladungsbill von seinem Correspondenten erhalten hat, wird er für den Betrag der versandten Güter einen Wechsel auf ihn ziehn. Steht der Wechselkurs at par, so wird er dieselbe Summe, die in dem Wechsel enthalten ist, durch die Verhandlung desselben im heimischen Markt erhalten. Ist der *Wechselkurs ungünstig,* bringen also die foreign bills ein Prämium, so fügt dieß seinem Profit hinzu im Verhältniß zu diesem Prämium, indem er seine Wechsel auf das Ausland im heimischen Markt verkauft. Je ungünstiger also der Wechselkurs, desto günstiger für den Export; er befähigt, bei einer Preißdifferenz in den verschiednen Ländern zu exportiren, wozu es sonst nicht möglich, oder wohlfeiler zu verkaufen, oder grössern Profit auf den Verkauf zu machen.

Welches auch immer der Stand des realen Wechselkurses, er wirkt *in umgekehrtem Verhältniß auf den exportirenden und importirenden Kaufmann.*

Ist der Wechselkurs günstig, so kann der Exporteur seinen Wechsel nur zu einem Verlust verkaufen auf dem einheimischen Markt. Dieser Diskonto geht von seinem Profit ab, oder sein Agent zahlt ihm, indem er einen Wechsel von seinem Wohnsitz auf das Land des Exporteurs kauft und ihm

überschickt. Er kann diesen Wechsel nur zu einem Prämium haben. Dieß Prämium berechnet er, indem er einen um dessen Betrag niedrigem Wechsel remittirt. Z.B. wenn das Prämium in dem auswärtigen Markt 5% und er hat 1000 £ zu remittiren, so hat er für dieselben 1005 /. zu zahlen, schickt daher nur 995 die ihm 1000 kosten. Diese 5 /. gehn dann ab vom Gewinn des Exporteurs. Der Importeur dagegen kann die foreign bill im home market um 5% wohlfeiler kaufen oder wenn sein Agent einen Wechsel vom Ausland auf ihn zieht, so verkauft er seinen Wechsel zu einem Prämium, zahlt also für 1000 /. nur 995 /.

Umgekehrt.

Ist der *Wechselkurs ungünstig,* so hat der Importeur, wenn er einen Wechsel aufs Ausland kauft ein Prämium im heimischen Markt zu zahlen; läßt er seinen Agenten auf sich ziehen, so verkauft dieser den Wechsel zu einem Disconto, zieht daher zu einem höhern Betrag. Der Importeur kauft also theuer. Der wohlfeilre Verkauf des Exporteurs führt zudem zu größrem Export, weil Consum abroad.

Ein ungünstiger Wechselkurs wirkt daher als Forcirmittel auf den Export, als Contractionsmittel auf den Import. Ein *günstiger* Wechselkurs wirkt umgekehrt, (p. 29, 30)

Bei einem *ungünstigen realen Wechselkurs* hängt das Prämium des exportirenden Kaufmanns natürlich nicht von der Natur der exportirten Waare ab. Wählen wird er natürlich die Waare, die ihm ausser seinem Prämium noch den höchsten Profit bringt durch die Differenz des Preisses im In und Ausland. Von allen Waaren am wenigsten *Variationen* im realen Preiß das Bullion. Ziemlich constante Production, gleichmässige Distribution und daher egaler realer Werth in den verschiednen Ländern. Diese Waare wird daher zulezt gewählt werden. Aber dieselbe Uniformität des Werths bringt es mit sich, daß wenn der ungünstige Wechselkurs ein hinreichendes Prämium auf foreign bills bietet, um die Transportkosten zu decken, die Bullionhändler es exportiren werden, um durch den Verkauf ihrer bills diesen Profit zu machen. Die Grenze des bullionexports daher die Transportkosten. Aber diese Grenze nicht bestimmt. Durch den Export steigt der Preiß des Bullions im eignen Land und fällt im fremden. Das Prämium müßte also hoch genug sein, um ausser den Transportkosten auch noch diese Preißdifferenz zu decken. Zugleich mit den Bullion consumirbare Waaren exportirt und so die Bilanz gedeckt. Aus dem angegebnen Grund immer nur ein geringer Theil der Schuld in bullion bezahlt. Steht der bullionpreiß im fremden Land höher als im eignen, so kann es exportirt werden, selbst bei ungünstigem Wechselkurs. Aufgehalten kann diese Ausgleichung werden, wenn die Regierung in einer grossen foreign expenditure fortfährt. Dann wird exportirt werden trotz des hohen Bullionpreisses, aber nicht

bullion, sondern coin, erhalten durch Auswechslung der Banknoten. So run upon the Bank. Ist der Bullionpreiß im Inland gestiegen, im Ausland gefallen, so reimportiren die Bullionhändler es wieder, (p. 30-33) |

|23| So weit also der reale Wechselkurs auf den Bullionexport wirkt, hängt dieß ganz allein ab, von dem Profit, den der Verkauf von foreign bills, bei einem temporären Druck auf auswärtige Zahlungen dem bullionhändler bietet, keineswegs von der currency, (p. 33)

3) *Der nominelle Wechselkurs.*

Unterstellt daß der Stand des realen Wechselkurses derselbe bleibt. Unterstellt also daß Nachfrage und Zufuhr nach fremden Wechseln sich dekken. In diesem Fall also können Schwankungen in ihrem Preiß nur entspringen aus Wechseln in dem comparativen Werth der currencies, worin sie gezahlt und womit sie gekauft werden, (p. 33.)

Auf den *nominalen Wechselkurs* wirkt alles, was den Werth der beiden zu vergleichenden currencies affizirt.

Erstens. Veränderung der Quantität des edlen Metalls in derselben Münzdenomination. (Hierauf wirkt auch die mehr oder minder grosse Abnutzung der Münzen in den verschiednen Ländern.) *Zweitens.* Veränderung in der Qualität (Reinheit) des Standard Metalls. *Drittens.* Wenn soviel Papiergeld ausgegeben wird (was nur möglich bei seiner inconvertiblité), daß der Gesammtbetrag der currency im Verhältniß zu den circulirenden Waaren fällt, verglichen mit den currencies andrer Länder im Verhältniß mit den durch sie zu circulirenden Waaren.

Wenn nur metallische currency circulirt. Ueberfluß derselben nur möglich in den Minenbesitzenden Ländern. Wer würde sonst bullion in Münze verwandeln? Ebenso unmöglich bei convertibility der Noten. Sie würden zurückströmen. Ist das Geld in einem Land depreciirt, so muß natürlich mehr davon als früher für dieselbe Summe fremden Geldes oder einen Wechsel auf das Ausland gezahlt werden als früher. Umgekehrt wird für einen in dem depreciirten Geld auszahlbaren Wechsel, der vom Ausland auf das Inland gezogen ist, weniger in dem fremden Gelde gezahlt werden als früher. Also bei depreciirtem Geld *nominell ungünstiger Wechselkurs* gegen das Land der Depreciation.

Die Vermehrung der currency kann erst auf den *Wechselkurs* wirken, sobald sie die *Waarenpreisse* im Allgemeinen erhöht, erst dann kann von einer Depreciation derselben gesprochen werden. Und eine Vermehrung der currency, welche die Waaren alterirt, kann nicht Stattfinden ohne eine correspondirende Alteration im Wechselkurs. Im Verhältniß, wie der Werth der currency abgenommen, braucht man mehr davon um fremdes Geld zu kaufen und braucht man weniger fremdes Geld, um dieselbe Quantität in der depreciirten currency zu kaufen.

Dieser *nominell* günstige oder ungünstige Wechselkurs, der Effect einer Depreciation der currency, alterirt durchaus nicht die wirkliche Handelsbilanz. Der *nominelle Wechselkurs* sei gegen ein Land 100%. Der Exporteur wird ein Prämium von 100% erhalten, aber andrerseits hat sich auch der *nominelle* Preiß seiner Waare um 100% vermehrt. Die Prämie von 100% entschädigt ihn grade nur für die 100%, um die der gestiegne Waarenpreiß ihm den Export erschwert. Ein hogshead Zucker koste in Hamburg 100, in England 50 /. *vor* der Depreciation des Geldes in England. So gewinnt der Englische Exporteur 100%. Nun depreciire das Geld um 100%. Jezt kostet der Zucker in England 100 /. nominell. Scheinbar also kein Vortheil mehr. Aber der Exporteur verkauft seinen Wechsel zu einem Prämium von 100 *L*, d.h. von 100%. Er gewinnt also 100 /. im depreciirten und nach wie vor 50 /. im undepreciirten Geld.

Welches nun der Einfluß des *nominal exchange* auf bullion Export? Wenn der nominale Kurs 4% gegen England, so auch der Preiß des bullion 4% theurer in England als in Hamburg. Also sichrer Verlust der Transportkosten beim Export des bullion nach Hamburg. Er verliert soviel durch die Differenz der Preisse verursacht durch die Depreciation der currency, als er gewinnt durch das Prämium, verursacht durch dieselbe Depreciation. Uebersteigt die currency die gehörige Proportion, so hebt sie den Preiß aller Waaren, also auch des bullion, den marketprice desselben über seinen Münzpreiß; vortheilhaft dann das coin zu schmelzen in bullion. Specie kann exportirt werden, weil es hier die allgemeine Depreciation des coin theilt, draussen als bullion circulirt. *Ricardo* und die bullionists sehn nur auf die *nominellen Preisse der Waaren,* ohne auf die *gegenwirkenden Effects des nominal Exchange* zu sehn. (p. 33-37.)

4) Der *Wirkliche Wechselkurs.* Nicht zu bestimmen ob die Preisse der Wechsel vom wirklichen oder nominellen Exchange variiren. Daher davon nichts zu schliessen. (p. 38) |

|24| *XLI. Füllarton. Regulation der currencies.*

1) Convertible Noten fluctuiren immer als wenn die currency metallisch wäre. (p. 3)

2) Unbedeutendes Verhältniß der 60 Mill, coin und Noten zu dem effectiven Geld des Landes, nicht $^{1}/_{\infty}$, vielleicht nicht (cf. p. 3)

3) coin und inconvertible Noten performiren eine Art von barter. Neues Prinzip durch den Credit hereingebracht. *Banknoten* nur Eine Form des Credits. Die Nothwendigkeit schließlicher Zahlung die wahre *Grenze der Credittransactions* und *scheiden die Creditcirculation von der Geldcirculation.*

Die verschiednen Formen *circulirenden Credits* sind der unerschöpfliche Fund einer *Potential Currency*. Unbestimmbar die Ausdehnung, worin sich diese Macht in einem gegebnen Moment in aktiver Operation befindet. Verhältniß der verschiednen Formen zu einander unbestimmbar. Nur in den Zahlungen manifestirt sich diese Macht, (cf p. 4) 5

4) Das Princip des *Refluxes* macht das convertible Papiergeld unmöglich, redundant zu sein. (1. c.)

5) Die *hoards und die metallic currency,* (p. 5) Die hoards in Bewegung gesezt nicht durch den *Stand der Preisse, sondern durch den Stand des Zinsfusses,* der steigt und fällt in the first instance mit jeder Contraction und Expansion des Mediums, wodurch das Capital vertheilt ist, sei dieß Geld oder Credit, (p. 5) Sieh über die Assignaten. (1. c.)

6) overissue nicht in der Macht der bankers, (cf. p. 5) (Beweis die Aktienbanken, die schottischen Banken, (p. 6»

7) Die *Nachfrage für pecuniary accommodation,* d.h. für *Anleihn von Capital* nicht identisch mit der *Nachfrage für additional Circulationsmittel,* erste in der Prosperity, zweite im Moment, wo die Crisis beginnt. (Beweis: das umgekehrte Verhältniß der issues der Bank of England und ihrer securities!) p. 6.

8) Die Preisse reguliren die issues der bankers, nicht umgekehrt. (1· c.)

9) *Wechselkurs,* (cf. p. 6) Export und Import von baribus hängt gar nicht vom Stand der currency ab, sondern von dem respectiven Stand der Zahlungen zwischen 2 Ländern, (p. 7) Wenn Papiergeld (inconvertibles) mit coin zusammen circulirt, das coin bei zu grosser Ausgabe ausgetrieben. (1. c.) Zu grosse Ausgabe convertibler Noten führt keinen Fall des Wechselkurses herbei. Im lezten halben Jahrhundert jeder remarkable Fall des Wechselkurses gefolgt von Golddrain verbunden mit comparativ niedrigem Stand der currency etc. (p. 8, 9)

10) Das massenhafte Umwechseln der Noten gegen Gold, unmittelbare Nachfrage für Gold als exportable Waare, nicht irgendeines abatement der Nachfrage für Circulation, (p. 9)

11) Der Golddrain wirkt mehr durch Entziehn der Deposits, als des Notenaustausche, (p. 10) Die Bank wirkt auf drains, nicht durch Einziehung ihrer issues, sondern Contraction ihres Credits, (p. 10)

12) Die nach dem Continent in Zeiten des drains geschickten Millionen wirken dort nicht auf Preisse. Der Goldhandel, (p. 10, 11)

13) Ursachen der Crisen. Ueberflüssiges Capital. Fallen des Zinsfusses. (p.ll) Periodische Destruktion des Capitals nöthig. (p.ll, 12) Läugnet also jeden Einfluß der Circulation auf die Preisse.

XLII. Tooke.

[...]

[Gilbart]

|33| 24) Wie das ganze schottische Banquiergeschäft sich in Edinburgh concentrirt. (p.6)

25) Indem die schottischen banks Zinsen zahlen, alle resources des Landes in den Händen der bankers concentrirt. *(i.e.)* Ein Pfundnoten, (ib.)

26) Circuit der Noten in Schottland. Höchstes und niedrigstes Saison der currency, (p. 6) Beweis grade hier wie die blose Circulation keinen Effect auf Preisse, also auch nicht auf Wechselkurs. (1· c.)

27) Die schottischen Banken bilden eine Art von Reservoir für den Empfang kleiner Summen von Kapital zerstreut über das Land, und sendet von sich aus sie fort in die Handelskanäle, so promoted Industrie, Handel, Ackerbau des Landes, (p. 6)

28) Zieht ein Depositor sein Geld von der Bank zurück, so empfängt dieser Noten, die so in Circulation kommen. (1. c.)

29) Eine transmission von Staatspapieren, stocks, hat denselben Effect in Rectificirung des Wechselkurses, wie eine Transmission von Gold. (p.6.)

LX. Büsch. Geldumlauf.

I) 1) Geld. Sklaverei. Kein Geld in Mexico und Peru. Lehnsverfassung. Tauschhandel, (p. 27) (Heft IV.) Erzwungne Industrie in diesem Zustand. (Le.)

2) Bei dem Tauschhandel abermalige Verwandlung eines Volkes in eine wandernde Horde. (I.e.)

3) Mit Einführung des Geldes Accumulation von Producten über die Bedürfnisse hinaus, größre Mannigfaltigkeit der Production, Allgemeine Nützlichkeit von Allem, (p. 27/28) So mit ihm Keim der *Handlung* gelegt, (p. 28) Allgemeine Unabhängigkeit von dem direkten individuellen Bedürfniß. (1. c.) Alles Einkommen verwandelt sich in *Geldeinkommen,* aller *Lohn* in *Geldlohn,* (p.28)

3) Circulation = Uebergang des Geldes aus einer Hand in die andre als Lohns wechselseitiger Dienste, (p. 28)

4) Ohne das Geld die *Theilung der Arbeit* sehr beschränkt. (1. c.)

5) Ohne Geld kann Einer für die Bedürfnisse des andren nur beitragen durch *Ueberfluß an eignen natürlichen Gütern,* oder durch direkte persönliche Dienste. Wichtigkeit hiervon für den *Staat,* (p. 28 und 29)

6) Bestimmte Bedürfnisse rufen bestimmte Arbeit hervor; das Geld die unbeschränkte Arbeitsamkeit, (p. 29)

II.) 1) Büsch ist gegen die Bestimmung der Preisse durch das Geldquantum, oder den Geldvorrath. (Sieh den ganzen Abschnitt über den Werth des Geldes.)

2) Geld 1) *Equivalent* bei jedem einzelnen Tausch, aber 2) wird in keinem Kaufe *verbraucht,* sondern kann immer von neuem als Equivalent dienen. (p.29) Als Equivalent im einzelnen Kauf muß es im bestimmten Verhältniß zur Waare stehn, aber als Zeichen in der unbestimmten Wiederholung des Gebrauchs hat es kein Verhältniß. (p. 29)

3) Das Geld keine Waare im gewöhnlichen Sinn. (I.e.)

4) Büsch giebt als Hauptgrund an, daß keine bestimmte Beziehung des Geldes auf die Bedürfnisse und vice versa; vergißt die *Productionskosten.* (p.29)

5) Geld das einzige *Zeichen,* das selbst *Qualität* besizt. 1. c.

6) Geld wird der *Käufer,* es erscheine, in welcher Hand es wolle, (p. 30)

7) *Geldvorrath* und *Geldwerth* nicht durch einander bestimmt eben des Umlaufs wegen, (p. 30)

8) Ein *Zahlwerth* von 100 000 Th. kann durch 100 tausendmal, durch 1000 hundertmal, durch 10 000 Th. 10 mal genommen ausgemessen werden, durch 1 Th. 100 000 mal. Also Unsinn zu fragen wie viel Thaler Silber nöthig sind, um diesen Geldwerth auszumessen, (p.30) Aber wenn z.B. in einer Nation, 10 x 100 000 Th. in einem gegebnen Moment an 10 verschiednen Orten zu machen sind, braucht sie nothwendig 1000 000 Th., gesezt es finden keine virements statt. Es existirt in jeder Nation ein bestimmtes Quantum von Zahlungen, die gleichmässig gemacht werden müssen und also nicht durch Geschwindigkeit der Circulation den Vorrath des Geldes ersetzen können, j

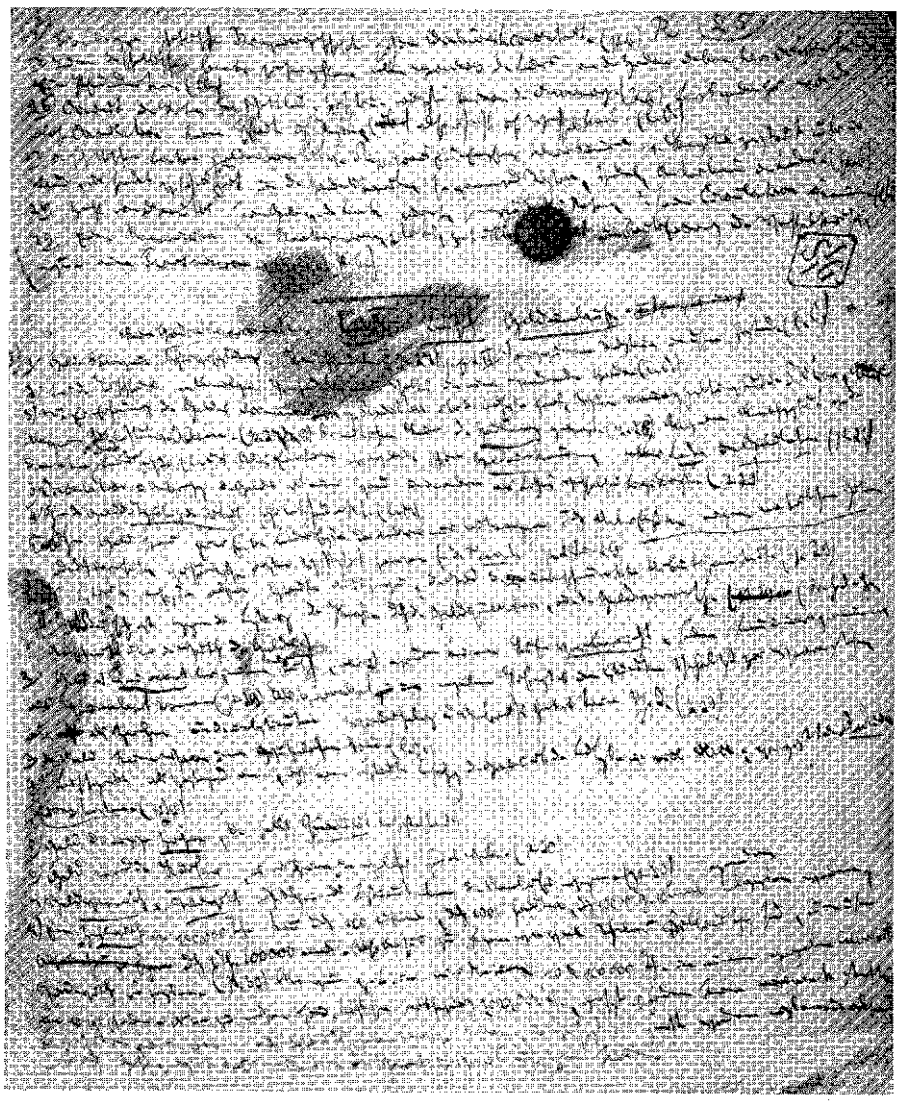
|34| 9) Die Darstellung, wie Arbeitsmasse und Preisse steigen, ohne daß das Geld vermehrt zu werden braucht, (p. 30,1)

10) Sein Gleichniß mit *dem Maaßstab.* (p. 31,2.) Nutzen größrer Masse von Geld. (ibid. auch Schlußsatz von II.)

11) Geld allgemeines *Faustpfand* der bürgerlichen Gesellschaft, (p. 32)

12) Lykurg erschwerte den Spartanern durch das Eisengeld den *»Vergleich über den Werth der Dinge«,* (p. 32) Die *Makute* der Neger, idealer Einheitswerth. (I.e.)

III. 1) B. theilt den *inländischen Geldumlauf* in 2 Abtheilungen, a) so-



weit er direkt aus den bürgerlichen Productionsverhältnissen, b) soweit er durch den Einfluß politischer Einrichtungen veranlaßt wird. (p. 32)

2) Es kommt bei Beförderung des innren Geldumlaufs alles darauf an, die Menschen von der Arbeit als direkter *Subsistenzquelle* (wie beim primitiven Landbau) abzubringen, (p. 32)

3) Der *natürliche Reichthum* und die *Arbeiten des Kunstfleisses* möglich ohne Dazwischenkunft des Gelds. Die 3te Art von Reichthum, die *Producte der Circulation* selbst entstehn nur mit dem Geld. (p. 32)

4) Sieh über den *Wechselkurs zwischen* Paris und Hamburg zur Zeit der französischen Revolution, wie über die *Assignaten* überhaupt p. 32, 33. *Mandate,* (ib.)

IV. 1) Mannigfaltigkeit der Klassen und Geldsysteme, (p. 33)

2) Soldat starkes Triebrad in der innren Consumtion. (p. 34)

VI. 1) Staatsschulden, Zinstragende Privatschulden, wie das Capital überhaupt Product der Circulation, (p. 34)

2) Wichtigkeit der innren Geldcirculation vor der ausländischen. Polen. (p.35)

3) Das Geld mit der *Lehnsverfassung* viel schädlicher als der Tauschhandel. Die Lehnsverfassung nur nützlich, wo gar kein Geld im Gang oder die Circulation sehr schwach ... Beispiele aus Rußland ... Der Tauschhandel durch die Lehnsverfassung wieder nothwendig gemacht, (p. 35)

4) *Credit. Messen. Meßwechsel im Mittelalter,* (p. 35)

5) Der Credit bringt *neben* den *Früchten* des Capitals und des Grundeigenthums, den Gesammtstock in Circulation, oft noch *vor* seiner Frist. Beispiel Schwedische Bank. (p. 36)

6) Wie die Geldnutzung der Maaßstab des Werths allen nutzbaren Eigenthums wird. (p. 36)

7) Ueber den Zins und die Geldmasse, (p. 36)

8) Ausleihn eines Capitals auf liegende Gründe = Kauf mit der Bedingung des Wiederkaufs durch Rückzahlung. In dieser Form auch im Mittelalter, (p. 36)

9) Haupteintheilung bei Büsch: *Entstehn des Geldes, Werth des Geldes. Innrer Geldumlauf.* (Staatsgeschäfte) *Ausländischer Geldumlauf.*

LXI. Büsch. Theoretisch praktische Darstellung der Handlung.

I) 1) Steigen des *Goldes* im Krieg zwischen Frankreich und England (Revolutionskrieg.) (p. 37)

2) Ueber die Differenz zwischen Papier und Geld, trotz alles landesherrliehen Befehls, entscheidet vor allem der *Wechselkurs,* (p. 37)

3) Verschiedne Ursachen *warum der Diskont* hoch und niedrig stehn kann an einem historischen Beispiel, (p. 37) *Agio.* (1. c.)

4) Verschiedne Formen der *Wechsel,* (p. 37, 38) Wechsel nichts als ein *Tausch* oder *Wechsel* von Schulden, (p.38)

5) Noch vor 50 Jahren sah es ein Kaufmann seinem Credit als schädlich an, wenn er einen Wechsel discontiren ließ. (p. 38)

6) Der Discont versteckt sich im Wechselkurs. Einfluß davon, daß der Wechselkurs für längerlaufende Wechsel an beiden Orten verschieden sein müssen, (p. 38) |

|35| 7) *Wechselreuterei.* (p.38,9)

8) *Wechselkurs,* (p. 39) (Sieh das Beispiel zwischen Hamburg und Holland ibid.)

9) Die englischen *Manufacturwaaren kosten* nun seit langer Zeit dem Ausländer blos des Curses wegen 6-8% mehr, als wenn derselbe im Pari. Der englische Manufacturist gewinnt nichts, wenn der Deutsche jedes £St., das er ihm remittirt, 5 und mehr % über Pari kaufen muß. (p. 40)

10) Der *Wechselkurs* keineswegs allein durch die *Umsätze zweier Nationen* bestimmt, sondern:

Erstens. Mancher einzelne *Handelsplatz* oder *Nation* zahlt einer andren Nation nicht für das Geschäft, das sie besonders treibt, sondern für den *ganzen Handel* desselben. So Hamburg und Schweden.

Zweitens. Oft vortheilhaft sich nicht des *direkten Kurses* zu bedienen, *Arbitragerechnung.* Zwischen Nationen die in leichter Wechselconnexion, hängen die Kurse nicht von der Handelsbilanz zwischen 2 und 2 Nationen ab.

Drittens. Staatsgeldnegotiationen. (p.40)

ll)Hoarden in Dänemark, Schweden, Frankreich während des Papiergeldunwesens.

12) Ist die Handelsbilanz gegen eine Nation, so kann selbst unter beständiger Wegsendung der Wechselkurs um 6% zu niedrig bleiben, weil das baare Geld immer zu langsam kommt, um den Kurs dem Pari näher zu bringen. Historische Beispiele, (p.41)

13) Die Banquiers etc gewinnen immer bei dem Fall des Papiergeldes und den damit verbundnen Abentheuern des Wechselkurses, (p. 41)

II.) 1) Der Werth des Geldes bestimmt sich bei jedem Volk nicht sowohl durch den *Vorrath* als durch die Circulation selbst, (p.41)

2) Concurrenz im Mittelalter der Kirchen und Klöster mit den Juden. Wuchern, die erstren, weil die Wuchergesetze, (p. 41)

3) *Geldgeschäfte* Vorrecht der *Münzbürger* in den ältesten deutschen Städten, (p.41)

4) Hoher Diskont in Hamburg 1763 und 1798 in Folge ganz verschiedner Ursachen, (p. 42)

5) Das *papierne Jahrhundert.* Von 1695-1795. (p.42,3.) Ueber den Zusammenhang des Wechselkurses mit dem Papiergeld, (ib.)

6) *Spekulation auf den französischen Wechselkurs während der Assignatenzeit,* (p. 43,4) Wie Millionen baaren Geldes durch diese Speculation nach Frankreich flössen? (p.44)

LXII. Büsch. Sämmtliche Schriften über Banken und Münzwesen.

1) *Girobank* (Depositbank) eigentlich nur die *gemeine* Kasse einer Stadt für Kaufleute, worin zu und abgerechnet wird von dem einen auf den andem. Steht sie in Verbindung mit dem Staat, so kann sie viel ihm vorschiessen, ohne daß die Umsätze der Kaufleute durch die Bank gestört werden. Sie braucht nur wenig baare Auszahlungen. Bringt weniger in das Publicum zurück als die Zettelbanken. Venedig ζ. B. Später die Holländische Bank. (p. 23)

2) Selbst in Paris Anfangs 1 % für die Lawnoten gegen baares Geld gezahlt. Erstre gegen das Wechseln des Münzfusses gesichert. (1. c.)

3) Das *Agio* bei dem Geld der Girobanken gegen das Courantgeld. Das Geld der Bank weniger verschleißt als das courante. Auch gegen alle fremden Goldsilbermünzen das Agio berechnet. (1. c.)

4) Das Geld eine *Waare.* Wahr für den Umsatz jeder bestimmten *besondren Geldsorte,* besonders verglichen mit dem unveränderlichen Geld einer Girobank. Eine besondere Münze kann an Werth über ihren Gehalt und Nominalwerth steigen. (1. c.)

5) *Banknoten* können fallen, wenn der Münzfuß eines Landes eine unrichtige Proportion von Gold und Silber festgesezt hat. (1. c.) Sezt eine Bank das Gold ||36| ζ. B. 4 oder 5 % höher an, als der Fremde es zu Haus zahlen muß, so ist ihm auch die Banknote 4 oder 5 % weniger werth, da sie

in Gold bezahlt wird. (1. c.) *Beispiel.* (Natürlicher Einfluß davon auf den Wechselkurs.) I.e.

6) Mittel einer verfallnen Bank aufzuhelfen, den Gehalt der Münze verringern oder ihren Zahlwerth erhöhen. Beispiel von Schweden, (p. 23) (p. 24) Vergebliche und wiederholte Versuche hier den *Wechselkurs gesetzlich* zu bestimmen, (p. 23, 24)

7) *Unterschied* und selbst *Gegensatz* zwischen dem Interesse der *Bankeigenthümer* und dem Publicum, das die *Banknoten* besizt. (p. 24)

8) Genua die einzig wirklich einmal ganz ausgeleerte Zettelbank, (p.24)

9) Eine Girobank für ein ganzes Land nöthig, wenn im ganzen Land ihre Branchebanken unter einer Generalverwaltung, (p. 24)

10) Bank von *Venedig.* Von *Amsterdam.* Hier absichtliche Unterscheidung des Bankgeldes von dem couranten Geld. Recepisse. Veränderlichkeit ihres Agios nach den Forderungen des Handels, (p. 24,5.)

11) Natürliches und willkührliches Agio, (p.25) Beispiel des Agios der Bank von Venedig. Agio des Bankgelds gegen seinen eignen Werth, und gegen das Bcogeld. Erstres genannt Supraagio. (p. 25)

12) Bank von Rotterdam. (1635) (p.25) Eigenthümliches *Agio der Bank von Hamburg.* Entgegengesezte Umstände wie bei der Amsterdamer Bank. Hier ein gutes Geld, das schon vorhanden, verringert; hier ein schlechtes später entstandnes, richtig berechnet. Dazu doppeltes Agio gegen ihre eigne als Depot beseßne Münze, anders beim Herein als Herausnehmen. Bank von Hamburg errichtet 1619. Wie die Bank dazu kam den Bcothaler vom Speciesreichsthaler durch ein Agio zu trennen. Hauptabsicht der Bank das gute Reichsgeld, das in ihr Depot kam, den Kippern und Wippern zu entziehn. Wie das Abschleissen durchs Kursiren auf ein Depot von 2 Millionen in einem bestimmten Zeitraum wirken könnte ... Eben damals machte die Kipperei und Wipperei das Geld in ganz Deutschland unsicher. Nun der Reichsthaler selbst mit verschiednem Gehalt geprägt, der schwerste 540, der leichteste nur 516 Asen. (p.26) Nahm den Reichsthaler daher zum Mittelkurs von 528 Asen. (47) Kam zulezt auf das Silberbullion. (I.e.) Diese Zuflucht zu den Silberbarren, um den Werth des Hamburgischen Bcothalers zu erheben, über Kippen, Wippen, unsichre Ausmünzung, Verschleiß. (1. c.) Warum erst nach und nach dieß Barrensystem aufgekommen. (1. c.) Durch alle ihre Witze sezte die Hamburger Bank ihren Gesammtschatz, aber nicht den einzelnen Thaler von dem Werthverlieren durch Verschleiß sicher. So würde auch ihr Bcothaler in den Rechnungen gefallen sein. (p. 47)

13) Agio zwischen dem Bankgeld und der Goldmünze, (p. 47) Dieß Agio sehr veränderlich, (p. 47,8.) Die Hauptabsicht einer Girobank, in ihrem Depot ein *Geld von unveränderlichem Gehalt zu haben,* gegen welches

der Werth aller andren Geldsorten, auch der goldnen, zu jeder Zeit verglichen werden kann. (p. 48)

14) Der Bcothaler ist nicht fühlbar, sichtbar. Er *»steckt«* als verborgner Jude im *Silberbarren,* (p. 48) Mk Beo ist der andre Geldfond nur, so lang er in den Büchern der Bank steckt. Wird es herausgezogen, so hört es auf Bcogeld zu sein. (1. c.)

15) Ursprünglich haben alle Girobanken ihr Depot in einer besonders groben Münzsorte festgesezt. (p. 48)

16) Schicksale der Hamburger Bank. Mehrmaliges Schliessen ihrer Kasse, (p.48,9.) Dieselbe Ungewißheit und Scandal wie bei einer Zettelbank. (p.49)

17) Warum eine Zettelbank, nicht nur von der Krone, sondern auch von denen, denen sie ihre Zettel leiht, *Zinsen* erhält, während diese Zettel keine Zinsen tragen. So hat die Bank die Zinsen von ihrem Capital 2 mal. Sie verzinst auch die ihr umsonst geliehnen Capitalien. Sie nimmt endlich Zinsen von Zetteln, für die gar kein Capital existirt. (p. 50)

18) *Bank von Stockholm,* (p. 50) (1668) Nachahmung von Law. (ib.) Eine Zeitlang unter der Verwaltung der Stände, (p. 54) Transportzettel, (ib.) Versuche den Wechselkurs durch Dekrete festzusetzen, (p. 8 Heft V.) Ausleihn auf unbewegliche Güter als Pfand, um dem Wucher Einhalt zu thun. Verschuldung und Verschwendung des Adels dadurch, (p.8 Heft V.) Contraete mit fremden Bankers um den Wechselkurs künstlich in der Höhe zu halten. (1. c.) (Zettelbank.)

19) *Die Copenhagener Bank.* (Zettelbank. 1737 errichtet.) Gewinn ihrer Actionaire durch Münzprägungsunfug, (p. 9 H. V) 1771 ihre Actien auf dem 3fachen Werth der Einlage, obgleich ihre Noten 5 % unter ihrem Zahlwerth, (p. 9, V.) Die Regierung sucht auch den Kurs durch Kaufen ihrer Wechsel auf fremden Börsen (Altona und Hamburg) aufrecht zu halten. (1. c.) Agio von baarem Geld gegen Noten durch den Wechselkurs erzwungen. (p. 10) |

[...]

|41| Was jedes Einzelne Individuum im Geld besizt ist die allgemeine *Tauschfähigkeit,* wodurch es seinen Antheil an den gesellschaftlichen Producten für sich nach Belieben auf seine Faust bestimmt. Jedes Individuum besizt die *gesellschaftliche* Macht, in seiner *Tasche* unter der Form einer Sache. Raubt der Sache diese gesellschaftliche Macht und ihr müßt diese Macht unmittelbar der Person über die Person geben. Ohne das Geld also keine industrielle Entwicklung möglich.

Die Bande müssen als politische, religiöse etc organisirt sein, solange die Geldmacht nicht der nexus rerum et hominum ist. (p. 34)

LXIX. Alfred, (etc.)

1) Die metallic currency besizt nicht die natürliche Elasticität, deren eine Handelsgemeinheit bedarf. (V, 21)

2) Das Lokal Papier hat wenig zu thun mit dem coin of the realm; vertritt meistens nur Bank of England Noten, (p. 21, 22, V)

3) Die verschiednen *Classen von Denominationen* des Geldes sind verschieden regulirt. *Kupfergeld* circulirt 12 mal mehr als derselbe Belauf von *Silbergeld* (weil unter vielmal mehr Personen vertheilt und für die stündlichen Bedürfnisse circulirend); Ein *Schilling* wird 20 mal öfter die Hand wechseln als ein sovereign. So im *umgekehrten Verhältniß zu ihrem Werth die Geschwindigkeit der Circulation* der Münzen im *alltäglichen Verkehr.* Das umgekehrte *Gesetz herrscht in der höhren merkantilischen Welt.* Die grossen Liquidationen der Bilanzen in Papier der höhren Papiersorten. So könnten die 20 Mill, paper tausend revolutions performiren ohne daß ihr Vorrath im Geringsten vermehrt zu werden braucht, um den numerischen Werth des commercial barter zu maintain. Die *deposita* performiren daher nicht die functions von Geld und haben nichts mit dem amount der currency zu thun. (V, 22.)

LXX. Bailey. (Money and its Vicissitudes in Value.)

1) *Geld a)* die *allgemeine Waare,* worin jeder handelt um sich andre Waaren zu verschaffen, ß) Es ist die allgemeine *Waare der Contraete,* γ) *Das Maaß der Werthe.* (V, 22) Ueber die Requisita des Geldes, (ib.)

2) Als *Werthmesser* schadet es nichts daß der *Werth des Geldes beständig wechselt.* In einem wechselnden Medium können immer zwei Verschiedne Beziehungen zu demselben ausgedrückt werden, so gut wie in einem Constanten. (1. c. und 23.)

Werth ist ein Commando von *Quantity,* daher muß eine *bestimmte Quantität* einer uniformen Waare als Einheit zum Messen des Werths gebraucht werden; der Werth dieser Quantity kann wechseln, sie selbst muß unwechselbar sein, z.B. Eine Unze Gold, (p.23 I.e.)

3) Verschiedene Ursachen des Wechsels der Preisse. Aus Wechsel im Geld selbst oder in den Waaren hervorgehend. (1· c.)

4) *Ursachen der Variations im Werth der edlen Metalle und daher des Metallgeldes.*

Wechsel in der Nachfrage der edlen Metalle. Wechsel in ihrer Zufuhr. Die *Nachfrage* steigt, wenn mehr edle Metalle direkt für *Manufaktur oder* zum

Gebrauch von *coin* erheischt wird. *Ursachen,* welche vermehrte Nachfrage nach edlen Metallen für *Münze* erheischen: *Vermehrtes Hoarden,* (aus verschiednen Ursachen), *Vermehrte Bevölkerung* (die reine Geschwindigkeit der Circulation hilft hier nichts, jedes Individuum muß etwas an sich halten). Die *Verminderung der Nachfrage* bewirkt durch umgekehrte Ursachen. (p.23) Besonders hier wichtig das *Papiergeld. Zufuhr der edlen Metalle steigt* oder *fällt* durch Wechsel im *Product der Minen, Verschleiß,* endlich *Wechsel in den respectiven Quantitäten des Antheils der verschiednen Länder an den edlen Metallen,* durch ihre *relative Bevölkerung, Unterschiebung von Metall an die Stelle von Papier oder umgekehrt,* (Beispiel der Abschaffung der Noten unter 5 /. in England) den *Wechsel in der relativen Productixkraft eines Landes.* (p.24) ||42| Unterschied ob sich das Geld in einem Lande vermehrt durch *Wachsthum seiner Bevölkerung* oder seiner *Productivkraft.* (p. 25)

5) *Ursachen des Wechsels im Werth des Papiergeldes.*

Der Werth des *convertiblen Papiergeldes* hängt ab vom *Werth des metallischen Geldes. Inconvertibles Papiergeld* kann al pari mit dem Metall bleiben, wenn es nur ausgegeben im *Quantum des früher convertiblen Papiergeldes* und wenn keine *ausserordentliche Nachfrage für edle Metalle* entsteht. England. Nordamerika. Wenn zu viel Papiergeld ausgegeben, steigen die Preisse der Waaren, also auch des bullion. Das coin fällt mit dem Papiergeld gegen bullion. Wird daher in bullion verwandelt. Wenn noch mehr Papiergeld ausgegeben wird, verschwindet das Gold. Ausser dem Wechsel in der *Quantität* wirkt *Vertrauen* und *Mißtrauen* auf den Werth des Papiers. Beispiel die Vereinigten Staaten, (p.25, 26) Die Depreciation aus den lezten Gründen hat keine Schranken. (1. c.)

6) *Wirkungen des Wechsels im Werth des Metallgeldes auf die Industrie eines Landes.*

Geld erleichtert die Exchanges. Erleichterter Exchange = Vermehrter Production. *Vermehrung des Geldes bis zu einem gewissen Punkt* der Leichtigkeit des Austausches. Bei zu wenigem Geld kann viel Capital und Arbeit sich in todtem Zustand befinden. So kann Influx der edlen Metalle productiv wirken, obgleich das Capital und die Zahl der Arbeiter eines Landes dieselben bleiben, (cf. ibid.) Beispiel von Pennsylvanien. *Das Wachsen des Metallgeldes selbst nützlich in Ländern, die schon hinreichend mit Metallen durchwandert.* Die vermehrte Einfuhr von edlen Metallen = vermehrter Ausfuhr andrer Waaren = vermehrter Production. Schließlich allerdings allgemein *die Preisse* vermehrt. In der Zwischenzeit auch die Waaren und dadurch das Steigen der Preisse wieder gecheckt. Ein Käufer kann die Production von Waaren befördern und vermehren, ohne ihre Preisse zu steigern. Erstens bei größrer Nachfrage kann Theilung der Arbeit und Anwendung der Maschinerie zunehmen. Zweitens unangewandtes Capital und

Arbeit in Bewegung gesezt. Während *dieses Prozesses bis zum allgemeinen Steigen der Preisse* die Industrie stimulirt. Jedes Steigen der Preisse nüzt einigen Klassen der community und schadet den andren, verändert die *Distribution des Reichthums.* Der Vortheil vom *Steigen der Preisse* hauptsächlich für die *industriellen Capitalisten* gegen die die von *Renten, annuities, fixem Einkommen, Zinsen* leben. Dieß grosser stimulus für die Industrie. Für die *Arbeiterklasse* schädlich, bis endlich ihr *Arbeitslohn* steigt. Ruft aber auch *Speculation* hervor, die mit einer *Crise* enden kann. Nüzt den *Schuldnern* gegen die *Gläubiger.*

Fall in den Preissen durch Abnahme der edlen Metalle wirkt *umgekehrt,* aber viel *intensiver.* Da der industrielle Capitalist in diesem Falle der Verlierer ist, die andren nicht exact für seinen Verlust die Gewinner. Beispiel von landlord und farmer. *Arbeiter* verliert unbedingt auch. Der Hauptgewinner ist der *fix annuitant.* Der *Influx der edlen Metalle* kann Wirkung der Prosperität sein, statt ihre Ursache zu sein. (p. 26-9)

7) *Wirkungen der Expansion und Contraction des Papiergeldes auf die Industrie eines Landes.*

Unter einem rein *metallischen Geldsystem* würden bankers und andre zu *höhren terms* und zu *geringrem Betrag* durch ihren Credit die commercielle Welt assistiren ... Vermehrung der Schulden, speziell der Staatsschuld durch die resumption of cash payments in England, (p. 29)

8) *Wirkungen im Wechsel des Werths des Geldes auf Pecuniäre Contracte.* Dieß die wichtigste Wirkung im Steigen und Fallen des Geldwerths. In allen pekuniären Contracten handelt es sich um eine bestimmte *Quantität* von dem verliehnen Gold und Silber, nicht um ihren *Werth,* (p. 30)

9) *Von Aktienbanken.* Verhältniß von Noten und baarem Geld, das die landbankers vorschiessen, leztres 10, 15, 20 x so viel wie das erste. Für die meisten countrybanks das Geschäft der Zahlungen und des Empfanges von Zahlungen in London sehr bedeutender Theil ihres Geschäfts. Der countrybanker handelt in Gold und Bank of England Noten zu Haus und in London. Wird im leztren Ort das Geld rar, so schafft er mehr von dem country dahin, (p. 30,1)

10) Gegen die Bank of England. Die freie Concurrenz andrer Banken, nicht die zufällige Nachfrage vieler Individuen muß den check bilden. (p.31)|

|43| *LXXI. Thomas Joplin. (An Examination of the Report of the Joint Stock Companies)*

1) Wie durch das Rediscontiren der Wechsel und die Operationen der Landbanken überhaupt das Geld nach dem Bedürfniß [auf] die verschiednen Theile des Landes vertheilt wird. System of accommodation. (P. 31)

2) Die Circulation eines bankers hängt nicht ab vom Quantum der Noten, die er ausgiebt, sondern von dem was draussen b[leibt.] [p. 31]

3) *Crisis von 1825.* Folgen von *Influx von Gold und Silber auf den Zinsfuß.* (p. 32.)

4) *Nachfrage für Geld in gewöhnlichen Zeiten und in Zeiten der panic sind sich direkt entgegengesezt,* die erste, um es *in Circulation* zu bringen, die zweite um es aus ihr *herauszunehmen* und zu *hoard.* Beispiel der Crise von 1825. Die overissues in solchen Zeiten strömen nachher von selbst zurück. Im panic 2 mal soviel Geld nöthig, um dasselbe Geschäft zu denselben Preissen zu führen wie früher. Die Bank kann daher sicher solche extrademand für currency befriedigen. Beispiel des *Bankruns 1832. O'Connel. Türkenkrieg,* (p. 32, 33)

5) Die Bank of England richtet ihre issues nach dem Wechselkurs; aber der Wechselkurs ist ihnen angezeigt durch die Nachfrage nach Gold; unterstellen, daß wenn mehr Nachfrage danach, als für die gewöhnlichen Zwecke nöthig, dieß für Exportation. Dieß hat aber keinen Sinn, wenn internal demand aus panic, politischen Gründen etc. (p. 33.)

LXXII. Samuel J. Loyd. (Reflections etc.)

1) Das Geschäft der bank als *Regulator der currency* muß getrennt werden von ihrem Geschäft als ein *gewöhnliches Bankinstitut,* (p. 34)

2) Der amount der circulation muß variiren, als wenn er rein metallisch wäre. (I.e.)

3) Der amount of circulation müßte direkt bestimmt sein durch die variations im amount von bullion, (p. 34)

4) Nachweis daß die Bank selbst gegen die von ihr proklamirten ewigen Prinzipien handelt, und das bullion abnimmt, während Circulation und Deposits zunehmen, (p. 34,5.) (Jahr 1836)

5) Eine Veränderung im Betrag des bullion ist Beweis eines zu hohen

Steigen der Preisse oder eines ungünstigen Wechselkurses. Ihr muß entsprechen Contraction der Bankcirculation ... (p. 35. Sieh das Folgende ibid.)

6) Die bank of issue muß getrennt werden von der bank of deposit und discount. (I.e.)

7) Verschiedne Phasen des Handelscyclus. Verhältniß der bankers dazu. (p. 38)

LXXIIL William Clay.

(Polemik gegen die Aktienbanken; nur der Staat soll Papiergeld ausgeben.) (p. 36)

LXXIV. Wm Hampson Morrison.

1) *Folgen der Silberrecoinage* 1699 unter William III und des zu hohen Ansetzen des Goldwerths gegen das Silber. Abfluß des Silbers bis 1717. Auch hier das Gold noch etwas zu hoch angesezt. (p. 36)

2) Unter Georg III 1774 Silber legal tender nur für 25 /. Auch zahlte die Bank nun gesetzlich nur mehr in Gold aus. (p. 36)

3) *System des Lord Liverpool,* (p. 37) Silber und Kupfer zu rein repräsentativen Münzen gemacht, (ib.)

4) *Vertheidigung des doppelten standard* durch Lord Ashburton. (p. 37)

5) Aussage von *Mushet,* wonach die Münze nur zum Vortheil der Bank of England gebraucht, statt zu dem des Publicums. (p. 37 und 42)

1

|44| *LXXV. T.Joplin.*
(An Examination of Sir R. Peel's Bill etc.)

[1)] Erklärt die regulären Crisen aus einer plötzlichen scarcity of capital im Geldmarkt von London, (p. 38) Und zwar wenn der Wechselkurs gegen England. (I.e.)

2) Die Bank of England hat glücklicher Weise nie nach ihrem Prinzip gehandelt, die issues zu expandiren oder contralüren nach dem Ex und Import von Bullion. Wenn bullion importirt für ihre Noten verkauft wurde, kaufte sie diese Noten wieder zurück durch Verkauf von exchequerbills oder andren securities. Wenn bullion exportirt und sie ihre Noten für bullion zurückerhielt, gab sie dieselben wieder aus, indem sie exchequerbills oder andre securities kaufte. Der Efflux von bullion betrug in einer gewissen Periode *10* Mill. Sie konnte nie *2* Mill, einziehn ohne solchen Panic hervorzurufen, daß sie wieder expandiren mußte, (p. 39)

3) Der Akt Robert Peel's (p. 39)

4) Beispiele von 1825, 1834, 1836-1838, 1839, 1840. (p.39)

5) Herr *Loyd* beweist seine Theorie nur durch ein praktisches Beispiel, 1830 und 1832. Analyse und Widerlegung dieser einzigen historischen Demonstration, (p. 39, 40)

6) Das wahre Niveau der currency ist so zu sein as to reduce its trade mit fremden Ländern auf eine balance in commodities, (p. 40)

7) Nach Tooke das Steigen der Preisse, das Nachfrage hervorruft für vermehrte currency, würde verhindern that demand being supplied und seine hohen Preisse wären zu maintain ohne Geld. (p. 40)

8) Die scarcities von Geld in den panics sind real. Exposition davon. Die *deposits* sind circulation. Die circulation von London besteht fast ausschließlich aus deposits in den Händen der bankers, (p.41 und 38)

LXXVI. S. J. Loyd. (Further Reflections etc)

1) Stand der Bank von Juni 1836 - 14 December 1837. (p. 42) Umgekehrtes Verhältniß von bullion und securities. (1. c.)

2) selfacting security beim Metallgeld. Beim Papier zu ersetzen durch künstliche Regulation, (p.42)

3) Diese Regulation sieh p.43.

LXXVII. David Salomons.

Die Bank of England gab der amerikanischen Crisis von 1836 den Ausschlag. (p.43.)

LXXIX. George Wörde Norman.

1) *Liste über die Aus und Einfuhr des Goldes* in England von 1819-1837. (p.44)

2) *Zins* würde existiren ohne Geld und wenn aller Tausch durch barter geschähe. Der Effect der currency auf den Zins nur vorübergehend, (p.44) Zinsfuß sehr hoch während der Bankrestriktions, wo excess of issue die currency depreciirt hatte, fiel dagegen rasch als später die Bankissues reducirt. Sieh die weitern Beispiele, (p. 45)

3) Der einzige Leiter für die sufficiency oder insuffiency der currency ist der exchange. (I.e.)

4) Die verschiednen Vorschläge über die currency. (1. c.)

5) Das paper der Bank of England, in Folge der grossen ihr vom Staat geschuldeten Summe, government paper, so weit es ihre security betrifft. (p.45)

6) Ein ungünstiger Wechselkurs kann mit einer Verminderung der deposits, ein günstiger mit einem increase von deposits, statt mit einer diminution oder increase von Circulation verbunden sein. (p. 46.) |

|45| *LXXX. [a] H. C. Carey.*

1) *Credit* beruht auf dem wechselseitigen *Zutrauen.* Das Wachsthum der confidence manifestirt sich durch Annahme aller Operationen, wodurch die transfers erleichtert und daher die Productivität der Arbeit gesteigert. (V, 46)

2) *Zunahme in den facilities der exchanges = Abnahme in der Proportion der in der performance der exchanges* beschäftigten *Individuen* zur *Gesammtheit.* Verschiedne Stufen dieser Proportion. *Erste Stufe.* Kindheit der Gesellschaft. Jeder trader collects his own merchandise, bringt es zum grossen Markt, kehrt mit dem Return selbst zurück etc. (Orient. Plus ou moins die *Messen* noch jezt.) *Zweite Stufe.* Verschiedne traders vereinigen sich ihr Eigenthum in die Hand einer Dritten Person zu legen, viel Eigenthum bei einer Caravane oder einem Schiff in der Hand von Personen, die nicht ihre Eigenthümer. *Dritte Stufe.* Der ganze Cargo unter der care eines einzelnen Individuums u. s. w. *Vierte Stufe.* Der trader in einer city giebt sein ganzes Eigenthum in die Hände eines traders in einer andern city zum Verkauf, mit Orders in Retour die erheischten Waaren zu kaufen. *Englischamerikanisches System,* (p. 46)

3) Mit jedem dieser Fortschritte, da die Gesellschaft weniger Arbeit zu

performiren in der performance der exchanges, mehr direkt engagirt in Cultivation oder Manufaktur von Waaren. (1. c.) So die Arbeit productiver. (I.e.)

4) Je kleiner die facilities of intercourse, desto *grösser die Quantität von Geld* erheischt for performing eine *kleine Summe* der Austausche. Wie viele Wagen erheischt sind auf schlechten Wegen um eine kleine Quantität von Waaren zu transportiren. Beispiel 1 Guinee in verschiednen Orten. Mit dem Wachsthum der Bevölkerung, des Capitals und des Vertrauens beständiges Wachsthum in der Quantität der Production ohne entsprechendes Wachsthum in der Quantität der currency. Beständige Abnahme in dem Verhältniß von currency zu Production, (p. 47)

5) Über den Credit in Indien, (p. 47)

6) *Frankreich,* a) 60% mehr currency als für seine Production nöthig. Wie die Individuen ihre Waare nicht gern auf Credit aus der Hand geben, so andre nicht ihr Capital zur Bildung von Banken. So das hoarding principle sehr thätig. (p.47) b) Geborgt nur *zu hohen Zinsen.* (Folgt daher, daß wo viel baares Geld im Verhältniß zur Production circulirt der Zins *hoch* und nicht, wie das populäre Vorurtheil meint, niedrig ist.) Je tiefer wir in der gesellschaftlichen Stufenleiter steigen, desto höher steigt der Zins. (p.47) c) So verlangt die Arbeit Gold und Silber für seine wages, glaubt an sie. (1. c.) d) Derselbe Mangel an Vertrauen herrscht im trade. Daher die Betrügereien im auswärtigen Handel. Daher *Einmischung der Gesetzgebung* und der *Regierung* in die operations of exchange. (Amtliche Inspection der Handelsbücher, Cautionen für stockbrokers, Anwälte, Notare u.s.w. us.w. für ihre *honesty und honour)* Durch diese Cautionen das Capital den Kleinen vom Staat entzogen, die *grossen Capitalisten befähigt zu wuchern,* (p. 48) e) Der Belauf der Austausche klein in Frankreich, die Masse der Nation arbeitet direkt für die eigne Existenz. Dennoch *Verhältniß der Bankrutte* zum *Gesammtbetrag der exchanges* sehr bedeutend, (p. 48)

7) *England.* Das Vertrauen bewiesen dadurch, daß der Zinsfuß bezahlt von dem Staat für die öffentlichen funds nicht viel differirt von dem gezahlt von Privatindividuen an Capitalisten. In Frankreich diese Differenz sehr groß, (p.48,9)

8) *Vereinigte Staaten von Nordamerika.*

a) Nirgend der Credit so groß und so persönlich, (p. 49) b) Die Banken der entfernten Staaten des Westens geführt durch Capital der Banks von Boston, New York und Philadelphia, (p. 49)

b) *Theilung der Arbeit,* mit dem Wachsthum von Bevölkerung und Capital, trennt den *trade in money von den andern trades.* Diese Trennung rentirt sich nicht, wenn sie zu früh stattfindet, (z. B. in einer neuen Ansiedlung) Ursache dieß des downfalls eines grossen Theils der amerikanischen banks.

Eine ***bestimmte Zahl (Proportion)*** von ***lenders*** und ***borrowers*** nothwendige Voraussetzung zur Errichtung einer bank. (p. 49) c) Interessante *Tabelle* über das Verhältniß der currency, wie auch von coin zur Gesammtproduction von Frankreich, England, Vereinigten Staaten, Neuengland. (p.50)

9) Durch das ***Papiergeld*** wird nicht nur das ***coin*** ökonomisirt, der ***Eigner*** des flüssig gemachten Capitals erhält Zins und der ***employer*** desselben Profit und vermehrt das Quantum der Waaren. (p. 50) |

|46| 10) Grosser Zins der ***Bankeigner der Bank of England,*** da ihr eigentliches Capital längst der Regierung gepumpt. Die Eigner des reellen Capitals, die Depositare, erhalten nichts. In ***Neuengland*** fast kein Capitaltheil nicht angewandt. In ***Schottland*** System der ***Zinsen*** für die ***deposits.*** In ***Neuengland*** statt deposits Stock gekauft und System der Dividenden. Beispiele der Bank von *Portsmouth, New Hampshire* und *Massachusetts,* (p.50, 51)

11) Ausgezeichnete Organisation der ehemaligen *United States bank.* (p.51)

12) Je vollkommner die Freiheit in der Anwendung von Capital, desto geringre Tendenz hat es, sich in der Form von Gold und Silber zu accumuliren oder in der von deposits, die ihrem Eigner keinen return bringen. (p. 52)

13) Indem ***Wachsthum in der Productivität*** der Arbeit Tendenz zur ***Verminderung des Verhältniß der currency zur Production;*** Gleichzeitig ***Verminderung des Verhältniß der baaren Münze*** zur ***Gesammtcurrency.*** (p. 52)

14) Die ***Verminderung in dem Verhältniß der currency zu den exchanges*** begleitet von ***increased sensitiveness to change*** und daher increased steadiness of action, (p. 52)

LXXX. [b] The Economist. (1847)

1) Vergleich vom 18 September 1846 und 5 April 1847 zeigt, daß sich die Avancen der Bank um 6 Mill, vermehrt, dagegen ihr Bullion vermindert hat gleichzeitig. Das Publicum verlangte daher während dieser Periode von ihr ***Capital,*** i. e. ***Bullion,*** nicht ***Circulation,*** (p. 52)

2) Das Quantum des circulirenden Mediums nöthig für ein Land hängt ab nicht von der ***Masse der Waaren*** sondern von der ***Geschwindigkeit ihres Austauschs.*** Ein circulirendes Medium kann den inneren Werth der Waaren nicht ändern, sondern controllirt in seinem Quantum durch die Waaren, deren Austausch es repräsentirt. (1. c.)

3) Zur Erleichterung des ***barter*** erstens eine Waare zum ***Standard*** ge-

macht, worin der Werth aller andren Waaren ausgedrückt, zweitens ihr *Standard* dann zum Austauschmittel und drittens gemünzt, Münze. (1. c.)

4) Das Gold und Silber als Geld rein unproductiver Theil des Capitals angewandt um den Rest productiver zu machen. (1. c.)

5) *Die Operation einer rein metallischen Currency. Vorausgesezt Depositsbank, die zugleich Leihbank sind,* speziell für die Bank of England vorausgesezt. (p. 52-55) (Wenn man nicht, wie es hier geschieht, Depositsbanks voraussezt, gleich der Bank of England, so bleiben die einzelnen hoards der Privaten, auf die dann ebenso vorausgesezt wird, wie unter der geschehnen Voraussetzung auf die Deposits.)

Zu dieser Entwicklung zu bemerken:

Nb a) Die deposits einer Bank wechseln im Verhältniß wie das unbeschäftigte Capital der community zu oder abnimmt, (p. 52)

Nb b) Bullion nur eingeführt, wenn die Vorräthe aller andren Waaren groß sind und ihre relativen Preisse so, daß sie nicht die Einfuhr in das Land remuneriren, wohin bullion eingeführt wird. [p. 52,53] (Paßt nicht für die Länder, die nichts z.B. nach England, über ein bestimmtes Quantum hinaus, zu importiren haben.)

Nb c) Der merchant, der bullion importirt, legt es so in der Bank of England nieder, wie der der Wolle importirt, in den London Docks, (p.53)

Nb d) Zunahme der Deposits in der Bank beweisen allgemeinen Ueberfluß von Capital, Abnahme derselben das Umgekehrte. (1. c.)

Nb e) Export von Gold beweist great scarcity und high Preiß aller andern Waaren. (falsch. Beweis die Goldausfuhr aus England 1810,11 etc.) (l.c)

Nb f) Der Preiß des Goldes in allen Ländern so uniform, daß es selten unter Nationen zum Handelsartikel wird, ausser zur Bilanz des Austausche andrer Waaren. (1. c.) |

|49| Nb g) Die deposits in der Bank ganz verschieden von dem circulating medium, coin in circulation, worüber die Bank keine unmittelbare Controlle ausübt. Die Bank kann die Circulation nicht unter den nothwendigen Punkt verringern; die Individuen trassiren sonst auf ihre deposits bei den bankers oder bei der bank. Sie kann sie nicht vermehren über den Betrag, den die Masse der Geschäfte erheischt. Indeß, wenn bullion, d.h. Deposits überfliessen in der Bank, Waaren sehr wohlfeil = überflüssig, also zunehmende Nachfrage nach denselben. Die Bank wird ihren Discont erniedrigen und so die Gesammtmasse der Geschäfte vermehren. Trade erweitert sich und so die für denselben erheischte Circulation, (p. 53)

Nb h) Nehmen wir nun *Ausfluß von Gold* an, zusammenfallend mit Verminderung des *floating capital.* Wenn die Bank den Zinsfuß erniedrigt und mehr Wechsel discontirt vermindert sie die *Reserve von bullion* und coin, ζ. B. auf den 3' Theil ihrer Deposits. Nun trotz Ausfluß von Gold nie Dis-

conto erhöht, Nachfrage nach Gold dauert fort, ζ. B. wegen Import von Korn. Aber der hohe Zins und die pressure im Handel wirken nun auf die *Deposits,* die bestehn aus Reservebeilagen von bankers und Privatpersonen. Je mehr sich die deposits vermindern, um so mehr nimmt ab die Bullion reserve der Bank. Sie reducirt daher die discountirten bills. Weitre Verminderung der Deposits. Weitre Verminderung der discountirten bills. Die Circulation, so entzogen durch den verminderten Discount von bills, ersezt durch die deposits, die nun discontiren. Aber unter den vorausgesezten Umständen hoher Preiß der Rohmaterialien, verminderte Nachfrage nach goods, Abnahme der Gesammtmasse des Geschäfts, also der circulation. Der so frei gewordne Theil der circulation gebraucht für die Bezahlung von Korn und andren importirten Artikeln. So die Circulation zu allerlezt berührt und nur in ausserordentlichen extremen Fällen. Bei einem ungünstigen Wechselkurs, der die *Reserve der Bank nur bis zum notwendigsten Verhältniß zu den Deposits reducirte* und da aufhörte, könnte beträchtlicher Export von bullion stattfinden, ohne Derangement der Geschäfte, oder sensible Contraction der currency, (p. 53, 54)

Nb i) Folge also *bei Influx von bullion* 1) Vergrösserung der Deposits und folglich des bullion in reserve. 2) Vermehrung der securities und wenn discounts nicht erheischt wären, advances on stock at a low rate of interest. 3) niedriger Zins, Vermehrung des Geschäfts, Vermehrung der Circulation. Während eines *exports von bullion* die effects: 1) Ziehn auf die coin und bullion reserve, die über den nöthigen Betrag hinaus gehalten ist durch Discontiren von bills. 2) Abnahme der deposits, entsprechend Abnahme der securities, und Reduction des coin in hand; 3) Als Consequenz dieser und andrer Maaßregeln Contraction des Handels und Reduction der Circulation, (p. 54, cf die figures p. 52, 53)

6) Schlechtes System der *Bank von Hamburg.* Größres wechseln des Zinsfusses als anderswo, (p. 55.) System *der Bank von Frankreich,* (ib.) *Russische currency,* (p. 56) (ibid.)

7) Die berüchtigten transactions der russischen Regierung im Ankauf von französischen und englischen stocks. *Schottisches Banksystem,* (ib.) Ersparung Englands durch sein Papiersystem, (ib.) Vorschlag der Ausgabe von Einpfundnoten, (p. 57)

8) 1841-44 viel bullion in den Kellern der Bank, keine Extension der Currency, (p.58)

9) *Zinsfuß* und *Aus und Einfuhr von bullion* im Zusammenhang mit *Zinsfuß und Preissen.* Beispiel von 1839-40 und 1841-43. (p. 58,9) Increase der Circulation sehr klein im Verhältniß von increase des bullion. (p. 59) I

|50| (Bei dem Beispiel des Economist über die Wirkung des Ein und

Ausflusses von bullion unter einer blos metallischen currency (Siehe Nb h und i) ist zu bemerken: Er nimmt an, daß in der 2ten Periode des drains, wo die Bank den Diskonto erhöht, den Betrag der discountirten bills herabsezt und so die pressure auf ihre Deposits entsteht, ein Theil dieser Deposits bullion ins Ausland remittirt, ein andrer Theil das Vacuum in der inneren Circulation ausfüllt, das entstanden ist, durch die verminderte Accommodation der Bank. Indeß wie er in der lezten Periode mit Recht annimmt, daß in Folge des verminderten Geschäfts ein Theil der Circulation frei wird und nach aussen spaziren kann in der Form von bullion, um die fremde Schuld abzutragen; so muß er ebenso gut annehmen, daß gleichzeitig in der eigentlichen Periode der pressure das Bedürfniß einer *vermehrten* currency eintritt, weil dasselbe Geld nicht mehr - in Folge des eingeschränkten Credits - so rasch circulirt, also ein größrer Theil davon erheischt wird, um dieselbe Masse Geschäfte abzumachen. Es entsteht so eine eigentliche Geldklemme oder Geldkrisis.) /

|47| 10) Convertible Noten können nicht ausgegeben werden in Excess, wohl aber Wechsel. Wie kann man zulassen Circulation von bills (Noten) *payable at a distant day* und seine ganzen Noten *payable at demand?* (p. 59)

11) Ueber die Art wie Einpfundnoten circuliren und beständig rasch vom Volk (den Arbeitern) zum banker zurückströmen. Vom banker an den manufacturer, von diesem an den workingman, von diesem an den shopkeeper, von diesem zurück an den banker, (p. 59)

12) Die Frage ist, ob wie der Oekonomist annimmt das Ausgeben von Einpfundnoten ein *reines Deplacement von Gold und Silber* ist?

13) Die issued notes der bankers nicht = Y_{∞} ihrer deposits. 30 Mill, deposits in Schottland, 3 Mill, circulirender Noten. Warum den banker nicht trauen für ihre Noten, wenn man ihnen die deposits anvertraut. Die private bankers nach und nach in Schottland verdrängt durch Aktienbanks. Nirgends kehren die Noten so rasch zurück als in Schottland, weil Zins für die deposits gezahlt; dazu 2maliges Austauschen der Noten der bankers unter sich jede Woche und Zahlen der Bilanz in Gold oder Bank of England notes oder Wechsel auf Sicht in London, (p. 60)

14) Warum, da man das Gold durch Papiercirculation ersetzen will, nicht nach Ricardos Plan das coinage abschaffen und die Noten nur in Goldbarren zahlbar machen, aber für Summen belaufend auf mindestens 2, 3 oder 500 /.? Gold dann nur brauchbar für Export oder Goldschmiede u. s. w. Dieß würde den Werth der Noten so gut halten wie die vollständige convertibility. Fiele das Papier im Geringsten unter Gold, so würden die Bullionhändler zur Bank von England steigen und das Equilibrium herstellen. Das Prinzip der convertibility schon verlezt, indem die Bank of England notes legal tender für countrybanknotes, Plan von Ricardo eingeführt

vor 1819. Ohne Wirkung. Weil die Bank of England durch Contraction ihres Papiers seinen Werth hielt und die Handelsbilanz günstig. Der ingot-plan käme überhaupt nur in Aktion bei ungünstigem Wechselkurs, (p. 60)

Dieser Plan eines countrybankers im Oekonomist verallgemeinert für eine *revolutionäre Nationalbank,* Gold blos für den auswärtigen Handel und Gold und Silberfluktuation. Zugleich so durch diese Concentration die Nationalbank die direkte Leitung des auswärtigen Handels, die die Bank of England und die grossen Banken in New York jezt indirekt.

15) Während Alison etc für Expansion der currency schreien, diese beständig limitirt durch die Praxis, (p.61)

16) Die Acte von 1844 sollte ein selfacting principle für die Regulation der currency geben. Sie giebt dieß nur für die transactions zwischen dem issue und banking department, nicht zwischen dem banking department und dem Publicum, worauf es allein ankömmt. In ihr bestimmt nur die Proportion der bullion Reserve zu den notes issued; die Directors dagegen bestimmen selbst die Proportion zu den deposits.

17) 1847 während der Krise im Maasse wie der Disconto stieg, der Geldmarkt stringenter wurde, stieg der Wechselkurs, Ursachen dieser Wirkung. (p.61,2)

18) Erst durch die Crise von 1825 die Erfahrung gemacht, wie beim banking Geschäft alles ankömmt auf die rasche convertibility der securities, (p. 62) Dasselbe Prinzip für commercial securities sich gezeigt 1847. (p.62,3)

19) Gegen inconvertibles Papier bringt der Economist] vor: Wir brauchen immer einen *standard,* einen metallischen. D. h. der standard muß sein in einer an sich werthvollen Waare, also Metall. Nun das Entsprechen der beiden currency's *nur* möglich durch ihre Convertibilität. *Falsch.* ||48| Der standard kann Gold sein, ohne daß Ein Gran Gold circulirt und ohne daß die Noten convertible seien. Das Entsprechen wird aufrecht erhalten 1) durch den Reflux der ausgegebnen Noten, der auch jezt die Hauptgewähr für ihre Werthbehauptung. 2) Als check genügt die convertibility durch die Barren zu einem höhren Betrag für den auswärtigen Handel. Fielen die Noten unter den Goldpreiß, so fällt der Wechselkurs, es werden also Noten einlaufen um sie gegen Bullion einzutauschen und leztres fortzuschicken. Dadurch das richtige Verhältniß in den Noten wiederhergestellt.

20) Die *Birminghamschule.* Die *Antigoldlawleague.* (p.63) Was der Economist gegen taxationpaper anführt nur richtig, wenn die Bank nicht zugleich Handelsbank ist. (1. c.) (nämlich es existire kein Verhältniß zwischen den Steuern und der Summe currency, die ein Land für seinen Handel brauche.

21) Verhältniß von *Capital* und *currency,* (p. 63, 64) Wirkung der Bankrestriktion 1797-1815 auf die Lage der Arbeiter. I.e.

22) Ueber *fixed und floating capital.* (Heft VI p. 1, 2)

23) Entstehung der bill brokers, (p. 2, 3.) (Heft VI) (transfer des Kapitals von den verschiednen Landesdistrikten durch Lombardstreet, wie früher zwischen den verschiednen Individuen durch den banker) (Neue Praxis des Vorschiessens auf bills of lading, allgemein erst seit den lezten 25 Jahren) (bills drawn against the forthcoming crops of distant colonies.)

24) Von April 1846—47 fiel bulliondrain und ungünstiger Wechselkurs zusammen mit Wachsen der Circulation. Loyd, Torrens gehn von der Voraussetzung aus, daß alles bullion im Lande in use als currency, (p. 4) (Heft VI.)

25) Preisse und Circulation sind immer am niedrigsten, nachdem die Originalursache removirt ist und die exchanges wieder günstig. So 1839 und 1847. (p. 5, Heft VI)

26) Disparität zwischen *Zinsfuß* und *loanable capital* einerseits und dem *Betrag der Circulation* andrerseits, (p. 5, 6)

27) *Banknoten* constituiren a) Einen Theil der regulären Circulation des Landes; b) die blossen Instrumente wodurch die banks Vorschüsse von Capital machen; c) Instrumente wodurch deposits von einer Bank zur andern transferirt werden. Bank von Edinburgh. Zahlungen durch das ganze Land an den Terms im Mai und November. Periodische Zahlung der dividends in London, (p. 6, 7, 8)

LXXXI. The Economist. 1844.

1) *Ein einziger* Standard nöthig, weil Gold und Silber gegeneinander keinen unveränderlichen relativen Werth, wohl aber Gold mit sich selbst und jedes einzelne Goldstück gegen das andre. (VI, p. 8.) Standard aber muß uniform und unchanging sein. (L c.)

2) *Pfund ist nur ein Rechenname* mit Bezug auf ein gegebnes Quantum Gold von standard quality, (p. 8.)

3) Der drain von *1825-26* zum grossen Theil Nachfrage zum Ersatz der Einpfundnoten der bankrotten und discreditirten countrybanks durch sovereigns; drain von *1836-37* hing zusammen mit der amerikanischen Crise; die drains von *1818, 1830* und *1839* verursacht durch den plötzlichen Import von Korn, ihre Intensivität und Dauer im Verhältniß zum Quantum des erheischten Korns, (cf. VI, p. 9, 10.) |

/50/ 3) Eigenthümlichkeit grade des ÎToraimports drain of bullion und besonders pressure hervorzubringen. (VI, p. 9)

4) Wirkung der gewaltsamen *Contraction* der currency von Juni bis Januar 1839. (p. 10.)

5) *1839, 40, 41 und 42* strebten zwei Ursachen zu einer beständigen Depression der Preisse der Manufacturprodukte, *dear food* und *contracted currency*. Erstre verminderte die Nachfrage. Leztre zwang zu verkaufen, coûte que coûte. Von Februar 1840 bis Februar 1843 Steigen des bullion in der Bank von 4 auf über 11 Mill, dennoch Depression in allen Zweigen der Industrie allgemein. Constant Depreciation. Eine um 5 Mill. £ höhre Quantität von Cottonwaare um 2 Millionen £ billiger verkauft im Jahr 1840 als 1839. Den *ungünstigen Wechselkurs corrigiren durch Contraction der currency* heißt die Preisse der Waaren so depreciiren, daß es vortheilhafter sie zu versenden als Gold und je rascher dieß geschieht, desto grösser die so geschaffne commercielle Revulsion und ihre Dauer hängt von der Dauer der Ursachen ab, die den ungünstigen Wechselkurs hervorgebracht haben. Bei einem ungünstigen Wechselkurs muß entweder Gold ausfliessen, oder es muß vortheilhafter gemacht werden, andre Waaren auszutreiben, (p. 10, 11)

6) Sieh die Geständnisse des Economist, daß sagesse etc für die Kaufleute unmöglich, wenn alles vom Wetter im Juli und August abhängt und wenn wie 1839 und 1840, jedes Schiff, das in London und Liverpool arrivirt, cargoes of goods bringt, worauf der englische Kaufmann durch seine Agenten liabilities zu 10 oder 15% über dem Nennwerth übernommen hat? (P.H)

7) Nach Torrens currency controls trade, nach Tooke trade controls currency, (p. 11 I.e. Sieh das folgende) Nach Torrens Nachfrage und Zufuhr geregelt durch die Kaufmacht, die der Betrag der currency von Zeit zu Zeit liefert, (p. 11-12)

8) *Aktion des Geldes auf Preisse.* Bei der ganzen Currencytheorie handelt es sich nicht um die allgemeine Vermehrung des Goldes auf dem Weltmarkt durch reichere Productivität der Minen, sondern um die scarcity oder abundance of money in ihrer temporären Distribution in den verschiednen Ländern. Hier kann der Werth des Goldes, wie der andrer frei ein und ausgeführten Waaren, nur wechseln um seine Transport oder Versendungskosten von einem Land zum andern. Der bullion dealer und dealer in exchanges handelt grade in diesen Differenzen. Also kann auch keine größre Aktion von der scarcity oder abundance von Gold stattfinden auf die Preisse als die exact equivalent ist diesen Transportkosten. Dieß unläugbar unter einer metallic, also auch unter einer papercurrency. (p. 12-13)

9) Durch Emission von Papiergeld der Geldwerth verringert, aber nicht in dem Land, das es ausgiebt, sondern auf dem ganzen Weltmarkt, (p. 13)

Aber wenn nun alle Staaten Gold und Silbergeld abschaffen, müßte dann nicht nach diesem Princip eine ungeheure Depreciation derselben stattfinden?

10) Inconvertibles Papiergeld keine Grenze für die Erhöhung der Preisse durch excessive Ausgabe desselben. Weil es nicht verwandelt werden kann in eine gegebne Quantität einer andren Waare, die ||51| auf andre Märkte geschickt werden könnte, (p. 13)

11) Nachweis, daß selbst, wenn Loyds principles wahr, die provisions der Akte von 1844 nicht der Art, sie zu realisiren. Nachgewiesen an Loyds eignen Beispielen von *1833-37* (während der 3 Monate von März 1833 bis Juni 1837 weitere Abnahme des bullion und large increase von bankcirculation, aber damit auch Aufhören der Crise) von *März 1838 bis September 1839,* (zum Aerger von Loyd standen Abnahme von bullion und Zunahme von Circulation hier wieder in umgekehrtem Verhältniß, so daß das Maximum der lezten mit dem Minimum der ersten zusammenfiel), endlich Loyds Lieblingsbeispiel vom wahren Verlauf der Sache *1830-1833.* (p. 14, I.e.)

12) *Wirkung von inconvertiblem Papiergeld auf den auswärtigen Handel.* (Nebenbei entwickelt, wie im gewöhnlichen Gang des Handels der Verkauf der Waaren in einem Land direkt das Medium ist, womit in andern gekauft wird und Goldtransmission nur in ausserordentlichen Fällen dazwischentritt, (p. 15) Bei inconvertiblem Papiergeld beständiges Schwanken aller Preisse, also auch der Gold und Silberpreisse, also des Wechselkurses, unsichrer und spielartiger auswärtiger Handel so, Beispiel von Buenos Ayres und Brasilien, (p. 15, 16.) Im Akt von 1819 schob man alle frühern Revulsionen auf die inconvertibility, da kam die Crise von 1825. (P.16)

13) Die wechselseitigen Preisse in den verschiednen Ländern hängen nur von den *Productionskosten* und der *Freiheit des Verkehrs* ab. Wäre die currency in England die Ursache der Theurung, so müßten *alle* Waaren theurer sein als anderswo und sie sind *alle* wohlfeiler mit Ausnahme der Agriculturproducte. (p. 17)

14) Economist bemerkt *depreciation of property* total verschieden von *depreciation of currency,* (p. 17) Richtig, aber nicht in seinem Sinn. Sie stehn in umgekehrtem Verhältniß.

15) Ueber die Form der bankaecounts nach dem Gesetz von 1844. (P.17)

LXXXII. David Hume.

A.) *Geld.* 1) Nur das *Publicum* den Vortheil von der größren Masse von Gold und Silber im Krieg und Negotiations mit fremden Staaten, (p. 18) (Heft VI)

2) Das allmählige Wachsen von Gold und Silber, zwischen der acquisition von Gold und Silber und dem allgemeinen Steigen der Preisse ist der Industrie günstig, (p. 19) (Beispiel von der Hebung des Geldpreisses unter L[ouis] XrV durch Fälschung und die Wirkung davon.) 3) Preisse werden nur bestimmt, nicht durch das aufgehäufte, sondern durch das in Circulation gesezte Geld und die in Circulation gesezten Waaren. (I.e.)

4) Im Zustand der Hausindustrie können die Steuern nur in Waaren gehoben werden, wobei wenig herauskommt. Nur in den wenigen Hauptstädten kann er Geld heben. (1. c.)

B.) *Zins.* 1) Zins ebenso hoch für Gold wie Silber, obgleich leztres wohlfeiler als erstres. Zins in den gold und silberreichsten Gegenden höher, als in unsern. (p. 20)

2) *Hoher Zins* kömmt von grosser Nachfrage für Borgen, wenig Reichthum in der Zufuhr, und von hohen commerciellen Profits. *Niedriger Zins* von den umgekehrten Gründen. Erstes zeigt geringen Handel, nicht scarcity an Gold und Silber und umgekehrt. (1. c.) Ursache, warum der Zins bei einer Nation, die plötzlich durch Eroberung grosse Schätze gewinnt (Spanien, Rom) der Zins fällt und ebenso bei den benachbarten Völkern. (1. c.) In der ersten senkt der Ueberschuß von Leihern über Borger den Zins. In den andren Ländern vom Wachsthum der Industrie, das dem Steigen der Preisse in Folge der Gold und Silbereinfuhr folgte. (1. c.)

LXXXIII. John Locke.

1) Schon bei Locke Aerger über die Concentration des Geldes in Lombardstreet. (p.21)

2) *Zins steigt* wenn wenig Geld im Verhältniß zu den *Schulden* eines Landes oder seinem *Handel.* (1. c.) |

J521 3) Reichthum ist die Masse von Gold und Silber eines Landes relativ zu andern Ländern. (1. c.)

4) Geld gilt als *counters* und als *pledges.* (1. c.)

5) Die Nothwendigkeit *eines Verhältnisses des Geldes zum Handel* hängt vom Geld in seiner Eigenschaft als pledges, nicht als counters ab. In der ersten Eigenschaft kann es durch writings ersezt werden. (1. c.) Das Verhält-

niß schwer zu bestimmen, weil es abhängt nicht nur vom *amount,* sondern von der *quickness seiner Circulation.* Man kann aber einen Ueberschlag machen, wie viel Geld in der Hand eines jeden bleiben muß, um seinen Handel zu treiben. Siehe sqq. (p.21) (Siehe über die Kornzahlung der labourer und das trucksystem zu L's Zeit ib.) Geld gleichzeitig zur Zahlung der Renten an zwei Tagen nöthig. (1. c.) Dann das Geld, was die, die nicht im Handel sind, beständig in der Hand haben müssen, (p. 22)

6) Der Zinsfuß wirkt nicht unmittelbar auf die Preisse der Waaren, weil nicht unmittelbar auf Nachfrage und Zufuhr. (1. c.)

7) Geld unterscheidet sich dadurch von Waare, daß meist nüzt nicht durch Gebrauch, sondern durch den Austausch. (1. c.)

8) Zusammenhang zwischen Zins und Preiß von Land. (1. c, p. 23)

9) Das Geld hat immer seinen Verkauf sicher. Bei andren Waaren wechselt er. Bei dem Geld reicht daher seine Quantität hin seinen Werth zu regeln, ohne Rücksicht auf sein Verhältniß zwischen its quantity and its vent, wie bei andren Waaren. (1. c.)

10) Der Werth des Geldes in einem Land der Werth des couranten Geldes zum laufenden trade. (1. c.)

11) Die Ueberbilanz des Handels hebt den Wechselkurs in einem Lande. (I.e.)

12) *raising of money,* entweder *»raising the value of money«,* und das unmöglich, oder *raising the denomination of our coin.* Nach dieser Theorie kann ein Farthing so viel Waaren kaufen, wie eine Krone, wenn man ihn Krone nennt. Es heißt nur einer kleinen Quantität Silber den stamp einer grossen geben. (I.e.)

13) Wird eines der edlen Metalle zu hoch gegen das andre geschäzt, so: a) wenn das Gesetz sie gleichsezt, benützen dieß die Fremden, b) Das Ueberschäzte bleibt gehoarded und kömmt nicht in Circulation, c) Diskonto zwischen den beiden metals eingeführt im Publicum, (p. 24) Geld muß beständiges measure sein, daher taugt ein doppelter Standard nicht. Der Münzstempel zeigt Feinheit und Gewicht an, bestimmt nicht den relativen Werth des Goldes zu andren Waaren. Durch das raising of money, kann man mehr Geld »in tale« machen, aber nicht in »Gewicht und Werth«, (p.24)

14) Gold und Silber unterscheiden sich von den andren *Maassen.* Sie können bleiben in den Händen des Käufers, Verkäufers oder einer andren Person. Aber Silber ist nicht nur das Maaß des bargain, es ist das thing bargained for und geht von der Hand des Käufers in die des Verkäufers in bestimmter Quantität, es ist zugleich im Austausch gegebnes Werthequivalent. (1. c.)

15) Das Geld kann nur eingeschmolzen werden, 1) wenn coins von der-

selben denomination von verschiednem Gewicht sind, die schwereren dann eingeschmolzen. Besonders der Fall bei coining by the hammer. 2) wenn die Handelsbilanz ungünstig. (1. c.)

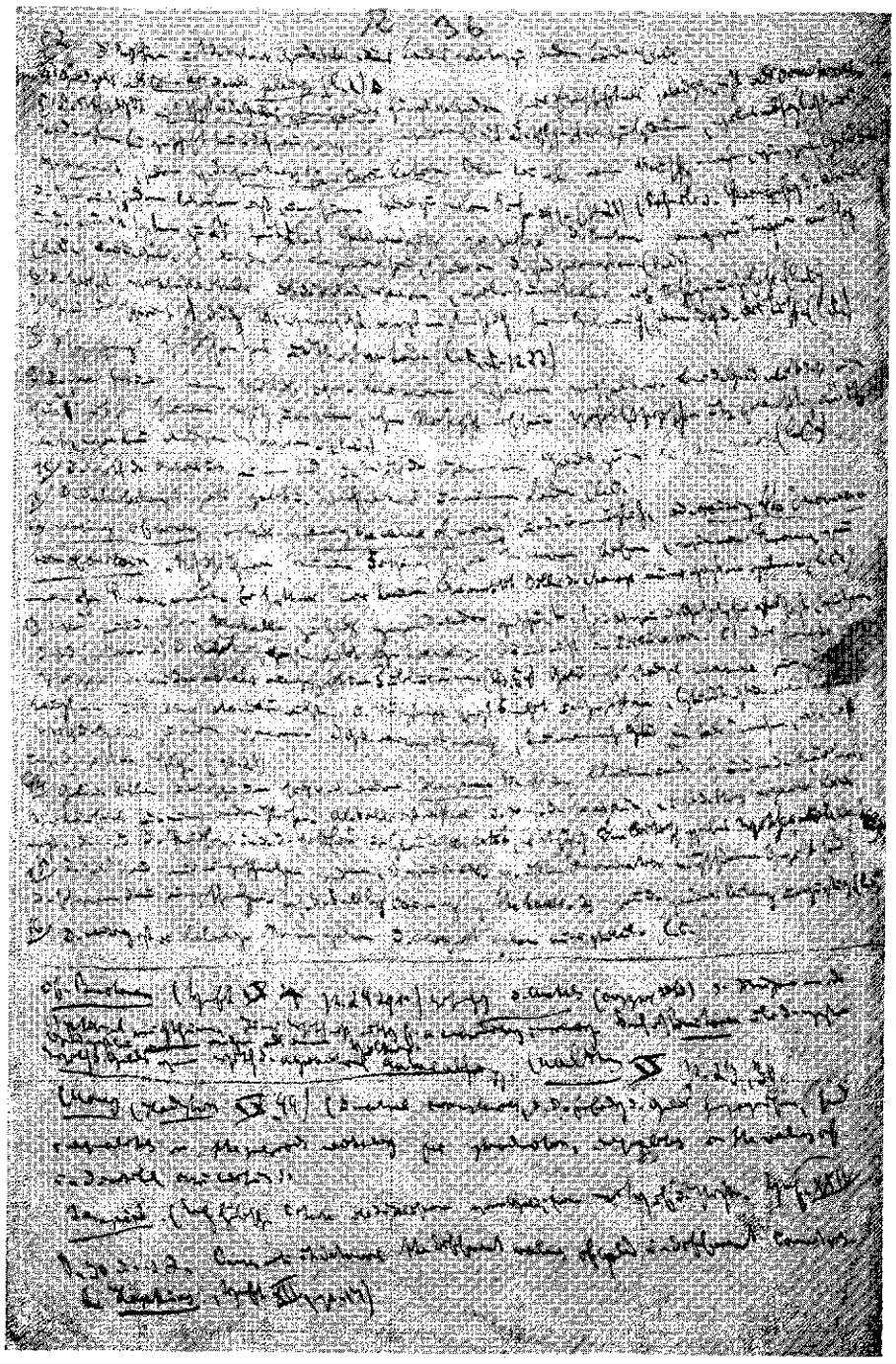
16) Das raising ist nur beliebige Namen geben den aliquot Theilen eines piece. (1. c.) 5

cf. Buchanan (Heft IX p. 24 sqq) *Zusammenhang des Metals* (copper etc) der Münzen mit dem Nationalreichthum. Innerer Werth nicht nöthig für a subsidiary currency. Sieh auch *Buchanan* über den großem Goldpreiß bei reichen als armen Völkern. 10

Werth des Geldes vom Werth der agricultural labour abhängig. Malthus IX p. 29, 30

Money (Hodgskin IX, 44) (Die natural circumstances, die die Erfindung des Geldes hervorgerufen, sind inequalities in the periods necessary for production, inequalities in the values of indivisible commodities.) 15

Sempéré. (Sieh hübsche Citate über die Illusionen vom Geld; seine Wirkung auf die Preisse. Heft XIV S.90 und 92. Causes which determine the different values of gold in different countries. *Hopkins,* Heft XII, p. 17) I 20



Heft mit Exzerpten und Notizen

|[1. Umschlagseite]|

[Inhaltsverzeichnis von Friedrich Engels]

1851.

Männchen Wolfgang.
***Thornton* Schluß**
***Ausz. Economist* 1851.**
Füllarton /

Heft mit Exzerpten und Notizen

[Bullion. Das vollendete Geldsystem. (Fortsetzung)]

|1| *LXXXIV. Thornton. (Henry.)*

1) Der *commercial credit* die Grundlage des *paper credit,* (p.24) Ohne Credit immer grosser Vorrath an Geld nöthig. Würde den Preiß der Waaren vertheuern. Dabei mehr Freiheit in der Spekulation, (p. 25)

2) *Papier* bildet keinen Theil des commerciellen Capitals. Steht in den Büchern des einen Theil der Handelswelt als Credit, in denen des andern als Debet. Die einzige Ausnahme die public funds, wo die Nation der Schuldner. (I.e.)

3) Die edlen Metalle als *bullion* Waaren, als coin *reines Werthmaaß.* bills of exchange. Promissory notes. Die ersten *ursprünglich* Briefe ordering the *transfers of debts,* Noten für das equivalent von Geld für Waaren zu geben. Ausserdem sind sie *discountable articles.* Durch die bills ein *paper credit* geschaffen. Gegen die gewöhnliche Unterscheidung von accommodation bills und andren, (p. 25) Wie z. B. 6 bills und mehr auf eine bona fide transaction gezogen werden können durch die Leute, die successive die Waaren kaufen und verkaufen. (1. c.) Weder der der *real bill* besizt, noch der, der sie discontirt haben ein reelles Eigenthum an der Waare, wofür sie gegeben wird. Accommodation bills theils um Geld zu haben, theils um vom Wechselkurs zu profitiren. Besitzer von ready money remittiren bei günstigem Kurs für die Remisse, um ziehn zu können. (1. c.)

4) *bills* in Vorrath gehalten ersparen den Vorrath von baarem Gelde sehr. Aber sie *ersetzen auch das Geld in vielen Fällen,* transferable durch endorsements. Bills circuliren besonders durch den Credit auf die lezten endorsers, *banknotes* auf den des Ausstellers, bills bilden einen *Theil des circulirenden Mediums.*

5) *Grade der Circulationsgeschwindigkeit.* a) Banknoten circuliren rascher als bills besonders für grosse Summen, weil leztre Zins tragen und je länger man sie hält werthvoller werden, erstre nicht, bills besonders brauchbar für den Handelsstand. Geld nie Zinstragend in den Taschen der Besitzer und convertible in Gold, b) A. Smith irrt, wenn er glaubt der Betrag des circulirenden Papiers = dem Betrag der Guineas die ohne es circuliren würden. Der Betrag des circuliren könnenden paper kann groß sein und der des wirklich circulirenden klein. Dieselbe Note kann bald viel, bald wenig Zahlungen bewirken. Für die Zahlung derselben Summe können bald viel bald wenig Noten erfordert sein. Dasselbe Medium hat *verschiedne Stufen der Circulationsgeschwindigkeit zu verschiednen Zeiten.* Was die Reserven der bankers vermehrt (wie distress, Mißcredit) vermindert die Geschwindigkeit der Circulation der Gesammtheit der Noten. Die *Schwierigkeit bills in Noten zu* verwandeln macht auf traders und bankers denselben effect, wie auf consumers die Noten in Gold zu verwandeln. Jeder hält sich Noten bereit für den Fall der Zahlung. So bewirkt dasselbe Quantum weniger Zahlungen, die Geschwindigkeit des Ganzen nimmt ab, die Zahl der notes wanted vermehrt sich. 1793. Exchequerbills. (p.26) Der jetzige Handel von Großbritannien kann nicht blos durch Gold geführt werden. Wenn paper unterdrückt, schlechtre Sorte von Creditgeld an seine Stelle tretend, p. 27

6) *Suspension der Bank of England.* Die Praxis die Zahlungen und Einnahmen nach London zu verlegen mußte sich bald ausdehnen. Wenn der Umfang dieser transactions sehr groß an einem Ort leichter gemacht und verhältnißmässig mit weniger notes. Aber zugleich dadurch Zahlungen auf grosser Stufenleiter mit wenig notes verhältnißmässig bewirkt. Oekonomie sehr groß. Jede grosse und plötzliche Contraction der Bank of England notes daher sehr gefährlich, Gold dazu geschazt in solchen Fällen. Der Mangel liegt nicht am bonafide capital, sondern am Mangel von currency. Wie der shop sich leert, füllt sich das Warehouse des Fabrikanten. Dann allerdings folgt der suspension of credit *suspension of labour* und so die Masse des marketable capital vermindert. Die Einschränkung des Credits soll auf den Exporter wirken, aber zugleich sicher suspension of manufactures und Schaffung von Mißkredit ausserhalb, (p. 27) Sucht nachzuweisen, daß die Bank ganz von Gold entblößt werden kann, wenn sie maintain will selbst die kleinste Anzahl von notes. Das Gold wird fast nur zum Ersatz für die notes herausgenommen. Die Bank of England fehlte, indem sie im lezten Alarm die Zahl ihrer notes zu sehr restringirte nach A. Smith, (p. 28)

7) *Handelsbilanz. Wechselkurs.* Ein Land, was wie England, für subsidies etc Kapital ausschickt wofür es keine returns bekommt, befriedigt damit zugleich einen Theil der foreign demand und ver||2|mindert so zugleich doppelt die goods, die commerciell exportirt werden können und kehrt den

Wechselkurs gegen uns. Der *Wechselkurs* nur afficirt durch bald einforderbare Zahlungen. Der Wechselkurs kann gehalten werden durch Spekulation der Fremden darin, (p. 28, 29)

8) *Country Banks.* Wachsthum derselben in Großbritannien seit dem amerikanischen Krieg, (p.29) Beschreibt den Ursprung der country banks aus dem Krämer heraus, Verwandlung der Zinstragenden notes in solche payable on demand, (p. 29)

9) Vertheidigung der bankers gegen die Vorwürfe gegen dieselben. (P.29, 30)

10) Die Praxis notes on demand auszugeben sehr allgemein einige Jahre *vor* dem Ausbruch des gegenwärtigen Kriegs. Ausdehnung der banks mit dem Handel und der Industrie. Die london bankers befördern die Errichtung von Countrybanks. Die Countrytraders transigiren ihr Geschäft nun durch Vermittlung des Countrybankers bei dem sie ihr Deposit haben. Diese wandten London bankers an. Früher thaten das die countrytraders durch die London merchants, womit sie correspondirten. Den transactions zwischen Stadt und Land neue Sicherheit gegeben durch die Dazwischenkunft der countrybankers, wohlfeiler, weil Ein Haus das Geschäft of keeping accounts etc concentrirte, was früher unter vielen vertheilt. Errichtung von mail coaches. Im Verhältniß zur Leichtigkeit Gold zu erhalten nahm der unproductive Vorrath davon ab, der gehalten werden mußte. Die countrybanks *Folge der Theilung der Arbeit.* Die *receipts und payments of money* vom übrigen Geschäft getrennt. Durch die *country banks* das Geld richtig *vertheilt.* (p. 30)

11) *Oberaufsicht der bankers über den trade.* (1. c.) Organisirte Spionage. (I.e.)

12) Vermehrung und Verminderung der Quantität des Papiers, der facility of effecting payments, macht Preisse steigen oder fallen. Bei der failure des paper credit von 1795 fiel der Preiß des Korns an einigen Orten um 20-30%. Die Nachfrage nach circulirendem Medium grösser als seine supply. Die Besitzer desselben hatten daher die command des Marktes. (p. 30) (cf. p. 31, wo der Einfluß der overissue auf Preisse, Steigen des mintprice über den bullionprice etc besprochen wird.)

13) Kleine Extension der Quantität von Noten bewirkt verhältnißmässig grosse Zahl von additional payments, denn die private bankers in London, die Hauptbesitzer von Bank of England paper, reguliren ihren Stock nicht in voller Proportion zu der gestiegnen Zahl ihrer Geldtransactions. (p. 31)

14) Wenig Verhältniß zwischen der fluctuation der Bank of England notes und den allgemeinen Preissen. (p. 31,2)

15) Die *Ausgabe von additional paper* nur begreiflich 1) wenn es selbst eine additionelle Masse von Waaren schafft, 2) im Transfer derselben Arti-

kel zu einem *höhern Preisse.* Mehr Papier mehr Industrie, aber auch höhere Preisse. Eine neue Ausgabe von Papier schafft nie Waaren zu dem Belang dessen, was das neue circulirende Medium in Bewegung setzen kann. Also Steigen der Waarenpreisse, da ein grosser Theil der neuen currency *dieselbe Quantität Waaren* wie früher circulirt. (p. 32)

16) Exports und Imports reguliren nicht nur den Wechselkurs, sondern auch umgekehrt. (I.e.) Das circulirende Medium, seine Quantität, wirkt daher auf Ein und Ausfuhr von Gold. (1. c.) Kommt hier nun ganz die Theorie von Ricardo, Torrens u.s.w. (I.e.) (nämlich daß die currency des einen Landes gegen die des andren heruntergedrückt wird.)

17) Das Bankpapier von Law, da ausgegeben gegen die Aktien der Mississippigesellschaft hing ab von dem Glauben an die Profits einer Spekulation, daher mehr von dem *Kredit,* als von der *Quantität* des circulirenden Mediums wie leztres bei den Assignaten der Fall. (p. 32)

18) Der lokale increase von Geld ohne bedeutenden Einfluß auf Preisse. (p. 32)

19) Ueberausgaben der Bank of England geben einem Theil von Individuen Commando über kaufbare Waaren, ohne diese sofort zu vermehren. Die Besitzer des alten Papiers verlieren einen Theil ihres Commandos über Arbeit und Waaren. Geld jeder Art ist nur an order for goods. Allerdings schafft das circulirende Medium für sich selbst Beschäftigung. Spekulation. Einige increase von neuer Industrie, die nicht Schritt hält mit der Vermehrung des paper, (p. 33) |

|3| *LXXXV. Mortimer. (Thomas.)*

1) Ein share in den annuities der Regierung trägt nur seinen bestimmten Zins. Der Werth von 100 /. derselben wechselt also nach dem Zins, den 100 /. im Handel tragen. Wenn leztrer gering steigt der Preiß der share und umgekehrt. Jede Bewegung im Kauf und Verkauf der funds wirft dem broker seinen Gewinn ab. (p. 34)

2) Das für time kaufen und verkaufen der stocks entstanden durch das grosse Interesse, das die Holländer und andre Fremde in den englischen funds hatten. (1. c.) Daraus modern stockjobbing entstanden. (Siehe 1. c.) Die grosse Nationalschuld hat einen allgemeinen Spielgeist hervorgerufen. (1. c.) (Zu citiren die Stelle über Holland, p. 35)

3) Die Brokers sind ein Product des 18ˢᵗ Jh. Sind aus Bedienten zu Herren des Publicums geworden, (p. 35) Haben Macht über das ganze Eigenthum der Nation ausser dem in Handel und Industrie befindlichen erhalten 1. c.

Heft mit Exzerpten und Notizen

LXXXVI. Hamilton.

1) Der Witz des *sinking fund* von *Dr Price,* der die Grundlage verschiedner Finanzgesetze bildet, ist Geld zu einfachem Zins zu borgen, um es zu improve durch zusammengesetztes Interesse, (p. 36)

2) Durch die Jobbers möglich zu seil zu Summen und in Zeiten, wo es ohne sie unmöglich wäre. (1· c.)

LXXXVII. Cobbett. (Manchester Lectures)

Die Leute, die den Preiß des Geldes erhöhn wollen, schlagen vor in base und fraudulent manner zu thun gegen die Staatsgläubiger, was C. offen vorschlägt, (p.37)

LXXXVIII. Joplin. (Thomas) (Currency reform.)

1) Der natural state des Wechselkurses ist wenn die Länder Waaren gegen Waaren austauschen, (p. 39) Direkt und indirekt kömmt das bullion in die Hand der bankers und is held in London auf ihre Rechnung. Von 1819-22 grosser Influx von bullion, gleichzeitig Fallen des Kornpreisses von 90 s. auf 40 s. per qr. (1. c.)

2) Zum grossen Theil, was aus einer bank genommen, in die andre gebracht. Das Aggregat der Deposits bei sämmtlichen banks nicht sehr afficirt, durch die fluctuations der accounts der Individuen bei ihnen. (1. c.)

3) A *transferable deposit* und a *banknote* sind gleichmässig Geld. Die Londonbankers, obgleich sie keine notes ausgeben, die größten bankers of circulation, (p. 40) Die 70 banks von London transfer, wie die in Hamburg. Doch der grosse Unterschied. Das bankmoney in London gegründet auf % of cash, für die andren % securities. So auf ein Deposit in Gold oder Noten das Fünffache in bankmoney geschaffen. Das Umgekehrte dieser Operation, wenn 10,000 /. entzogen den tills der bankers. Daher grosse Wirkung des Zufügens oder Wegnehmens einer scheinbar kleinen Summe von Noten, (p.40,1)

4) Wie die Bank die Noten, die sie beim Kauf von bullion ausgiebt, wieder einzieht durch den Verkauf von Exchequerbills. So bullion vermehrt, Exchequerbills vermindert, ohne Vermehrung der Circulation. Wird bullion exportirt, so verkaufen die Countrybankers ihre securities, um Bank of England notes zu erhalten, und damit bullion von der Bank zu erhalten

und die Bank sendet ihre notes dann in den Markt, indem sie Exchequer-bills kauft. Alle fluctuations in den issues der Bank of England wirken direkt auf die tills der London Bankers, (p. 41)

LXXXIX. John Gray.

1) Das jetzige *system of exchange* an allem Uebel schuld. Durch unser Geldsystem haben wir unsre Production und unsre means of enjoying beschränkt auf die precise Quantität, die profitlich für eine Waare auszutauschen, die von allen am schwersten durch menschliche Industrie zu vermehren, (p. 42) I

|4| 2) Die Production ist der Natur nach die *Ursache* der demand, sie ist jezt ihre *Wirkung.* Das Geldsystem hat das richtige Verhältniß verkehrt. Das jetzige Geldsystem zu *theuer.* Ohne es wäre *proportionirte* Production die Ursache der Nachfrage. Ohne das Geldsystem müßte das *Verkaufen von Waaren* so leicht sein wie das Kaufen derselben, (p. 42) Das Geld muß so beschaffen sein, daß die richtige Proportion vorausgesezt, die Production ihre eigne Nachfrage schafft. Nicht die *Ueberproduction von Waaren,* sondern die *Unterproduction* von Geld Schuld an der distress, (p. 43)

3) Die *Banknoten* im jetzigen System nur evidences von der Existenz von *Gold in store,* wie Eigenthumstitel von Grund und Boden. (1. c.) Der banker handelt in Geld, aber er kauft nicht die Waaren. (1. c.)

4) Geld muß jeden befähigen, wenn er will, Waaren von dem Werth der seinen zu kaufen. Man kann jezt die Zufuhr vermehren, ohne die Nachfrage zu vermehren. Der Aggregatmarkt muß immer überfüllt sein, so lange die *Macht zu produciren* grösser als die *Macht auszutauschen,* (p.43)

5) *Sein Bankplan,* wodurch die natural relationship zwischen Nachfrage und Zufuhr restaurirt werden soll. (p. 44 und 45) standard banknotes nach diesem System nur transferable certificates von der Existenz in dem standard Markt von equivalentem Product zum Verkauf im Austausch für standardnotes (1. c.)

6) Auf *Gold oder Land* gestüztes Geld ist immer durch diese bedingt, nicht durch die *Gesammtproduction,* wie es der Fall sein müßte, (p.45) Das standard money unterscheidet sich dadurch vom *Pfandzettel,* daß es nicht ein bestimmtes, sondern jedes Ding repräsentirt. *(L* c.)

7) Alle Geldschemes falsch, die auf irgend einer security beruhn. Geld kann nachher transferirt, ursprünglich aber nur ausgegeben werden für Werth, *to be bona fide offered for sale.* (p. 45)

8) Der auswärtige Handel beruht auf der Unfähigkeit einer einzelnen Nation die proportionate production aufrecht zu erhalten, die allein die Fähigkeit giebt, in infinitum zu produciren. (p. 46)

9) *Arbeit ist der einzige Werthmesser.* Jede standard manufacture muß einen *Minimumpreiß von Arbeit* festsetzen, zahlbar in standard money. Ist der niedrigste Lohn 20 sh. wöchentlich, so 1 £ Standard das Maaß, der Woche des *Minimums der Arbeit,* (p. 46) Man müßte einen Durchschnittspreiß für die Minimumwages nehmen, (p.47) Mit diesen Noten kann man Gold, Silber, Kupfer kaufen. Sie sind orders *upon the british market* für alles was dieser Markt enthält, (p. 47)

10) Nichts dagegen, daß Gold und Silber *Austauschinstrumente,* aber daß sie Werthmesser sind. (1. c.)

11) Eine *standardbank* darf keinen *Zins* nehmen, überhaupt keine *bank of issue.* Der banker giebt nur ein *tragbares, theilbares* und *übertragbares Certificat* von Eigenthum an Werthen, Zins von Kapital was ganz andres. Die bank braucht nur *fixes,* kein *circulirendes* Capital, (p. 48) Im richtigen System ist Geld immer *Nachfrage* und *verkäufliches* Product immer *Zufuhr.* (p.48)

XC. Stirling. (P.J.)

1) Die Quantität der zugeführten Waare regulirt nicht nur ihren Preiß; ihr hoher oder niedriger Preiß fixirt ebensosehr die verkaufbare Quantität. (p.49)

2) Korn ist eine Waare sui generis. In längern Perioden schafft es seinen ||5| Markt. In kürzern Perioden der Preiß des Getreides regulirt durch seine relative quantity. Innerhalb Eines Jahres regulirt der Kornpreiß die quantity sold and consumed, (p. 49)

3) Die Quantität jeder Waare muß so geregelt sein, daß ihre Zufuhr in geringerm Verhältniß zur Nachfrage nach ihr, von der Zufuhr der Arbeit zur Nachfrage nach Arbeit. Die Differenz zwischen dem Preiß der Waare und dem Preiß der Arbeit schafft den *Profit* oder *Surplus,* den Ricardo nicht erklären kann. (1. c.)

4) Die natural rate of profit ist die in der Agrikultur erhalten. Nach ihr regeln sich alle andern, (p. 49.)

5) *Rente.* Der Durchschnittspreiß des 18 Jh. nicht mehr als 5 d. per Quarter Weizen über dem des 17ᵗ und der Zinsfuß der Kapitalien fiel. (1. c.) *Rente* nicht Folge von *hohem Kornpreiß;* jedes Steigen von Rente und Fallen von profits von diminishing returns obtained from capital applied to land. Der hohe Geldpreiß des Korns nur Wirkung, (p.49) Land Nr. 1) gebe für 100 qr. return 160, Nr. 2) 150, Nr. 3) 140 etc. Bevölkerung steigt, bis der beste Boden vollständig cultivirt, bleibt aber nicht dabei stehn. Mit dieser Zunahme der Zufuhr der Arbeit Sinken des Arbeitslohns, temporäres Stei-

gen in den Profiten des Pächters. Die Arbeit die ihm früher 100 qr. kostet ihm nun 93 oder 94 qrs. Bei so reducirtem Arbeitslohn kann der Pächter schlechtres Land bebauen. Return von 150 qrs. (Nr. 2) zu 93¾ qrs Auslage nach der rate of profit 60%. Nr. 2) daher cultivirt, das erheischte Quantum von additionnellem Corn producirt. Nun, da die Zufuhr von Korn dem Wachsthum der Arbeiter entspricht, kehrt der Arbeitslohn in Korn auf seine frühere Höhe zurück. Der Geldpreiß von beiden gefallen. Aber der Arbeiter wieder sein früheres Quantum. Die Auslagen des Pächters steigen wieder auf 100 qrs. Seine returns auf Nr. I und II sind nur mehr 50%; Nr.I) gehn 10qrs als Rente ab. (p.50)

6) *Bestimmung des Preisses des Landes durch den Zinsfuß.* Ist der Zinsfuß 4%, so der Werth des Landes = 25 years purchase (also wenn das Totaleinkommen des Landes, die Rente = 20, so der Preiß = 20 x 25 = 500), weil ein Capital 25 x grösser als die jährliche Rente, investirt in einem andren Geschäft, einen jährlichen return = dieser Rente giebt. Wo der jährliche return fixirt ist, und sich nicht selbst accommodiren kann der Erhöhung oder Depression des Reingewinns, muß der *Werth* des return fallen oder steigen bis das ratio zwischen Werth und return entspricht dem in den andren Zweigen erhaltnen ratio, (p. 52)

6) Sinkt der Wechselkurs in Folge zu vielen Papiers, so das Steigen des *bullionpreisses* über den *mintprice* nicht das *Maaß* der Depreciation, weil sein Preiß, wie der jeder andren Waare dann bestimmt durch das Verhältniß von Nachfrage und Zufuhr von bullion, ein Verhältniß das bei andren Waaren anders gestaltet sein kann. (p. 52)

7) Von 2 Ländern, wovon eins den Gold, das andre den Silberstandard, giebt es nur ein annäherndes par. (p. 52)

XCI Bell. (Philosophy of Joint Stock Banking.) \

Heft mit Exzerpten und Notizen

|7| Economist 1851.

I.)May 17.

The modern principle of trade, the offspring of competition, cheapness, necessarily makes producers of all kinds contemplate the multitude as their customers. Ingenuity and skill are directed to provide for them. Of the progress towards an equality of enjoyments, the exhibition is a part; (531) the discoveries of new capabilities in old substances or of new substances to serve new wants. (532)

The rapidity and cheapness with which objects can now be sketched, engraved, and printed, suggests the possibility of obtaining an instrument for forwarding the improvement of mankind more powerful than the press for printing words. (533)

II.) May. 10

Exports des ersten Quartals 1851 verglichen.

	£
1849	12,822,033
1850	14,655,153
1851	16,523,344 Increase of 1,868,191 *1.* verglichen mit 1850. [502]

The exhibition Rural Machinery.

the clodcrushers, cultivators, and other implements for cultivating the soil; drills, dibbling machines, liquid manure drills; the horse hoes, the horse rakes, the haymaking machines. Thrashing machines, portable steamengines, horsepowermachines, root-cutters, chaff cutters und grainbruisers; draining tiles und draining tools, durch welche erstre a revolution in der Cultur von clayland is effected, a machine for digging the ground, and forking the subsoil at the same time ... Die American ploughs of very little power and quite incapable of turning up a deep furrow. ... This arises from the recent *abundance of vegetable soil on the newly* cultivated soil, which, though already worn out in the older settled districts, has produced a system of slight tillage which will probably survive too long die Umstände wherein it originated. (505) |

|8| *3) May 3.*

Ein Syrakuse-farmer (Staat Newyork) sagt: "A farm in a good situation can be let to pay 5%; but as 7% is easy to be got for money, few persons care to continue the owners of farms which they cannot cultivate themselves, and can only let to yield a return like this." (476) The Atlantic States of the Union and the western part of New York, once so prolific in wheat, has now become almost exhausted, and Ohio is undergoing the same process so that in the States the Western States are now the only districts from which a surplus of wheat is obtained. (475)

4) *April 26.*

Heft mit Exzerpten und Notizen

5) *May. 24*

Schließt auch die exports der fremden Waaren ein.

		France £	*England.* £
Exports	1842	42,600,000	113,844,000
	1849	46,120,000	190,101,000
		tons	
Shipping entered inward und outward	1842	3,247,000	7,347,000
	1849	3,375,000	12,020,000.

(558)

	Expended on the Poor. *Outdoor* £	*Indoor* £	*Total* £
6 months ending Ladyday, 1850 und	1,322,708	371,435	1,694,143
Ladyday 1851	1,226,776	332,087	1,558,863
Reduction	95,932	39,348	135,280.

Abnahme des Pauperismus um 8 %.

Auch in den Agriculturdistrikten. In Sussex 8.1%, in Westmoreland 8.8%, in Wilts 7.4%, in Bedford 7.4%, in Buckingham ditto, in Devon 8.5%, in Berks 6.7%. (558)

Husbandry in North America.

With a moderate capital and active industry the emigrant may enjoy a life of rough abundance, but he will not be able to make money, nor will he be able, in ordinary cases, to employ any considerable amount of capital, with advantage, in husbandry. (559) |

|9| Alles aus Prof. *Johnston's* Notes on North America.

1) the nature and extent of the agricultural products likely to be sent from Northamerica to this country ... Nothing beyond the best and most easily cultivated soils are under tillage, and that tillage of an inferior character. In Syracuse verlangt das Land draining. Aber sagt Johnston: "An objection to drainage is made in this country. The cost of this improvement, even at the cheapest rate, say 4 *l.* or 20 dollars an acre is to a large proportion *of the present price of the best land in this rich district of Western New York.* From 50 to 60 dollars an acre is the highest price which farms bring here;

and if 25 dollars an acre were expended upon any of it, the price in the market would not rise in proportion. Or if 40 dollars land should actually be improved % by thorough drainage, it would still not be more valuable than that which now sells at 50 dollars; so that the improver would be a loser to the extent of 15 dollars." If a man has more land than he wants to occupy, he sells it, and invests the money at interest. So there are few american proprietors who have any local attachments. "Speaking generally, every farm, from Eastport, in Maine, to Buffalo, on Lake Erie, is for sale. The owner has already fixed a price in his mind, for which he would be willing, and even hopes to sell, believing that, with the same money, he could do better for himself and his family by going further west. Thus to lay out money in improvements is actually to bury what he does not hope to be able to get out of his land again, when the opportunity for selling presents itself." It is plain that there is too great an abundance of land, which, for little labour and with no skill, will produce, year after year, moderate crops; and so long as ||10| that state of things exists, there will be no great surplus of corn for exportation, after providing for the maintenance of the rapidly increasing population of the States. (1. c.) every man who looks to go a-head and make money leaves the business of husbandry and betakes himself to trade and speculation. (1. c.) Johnston sagt: "It is conceded that a man with 100 acres in cultivation, doing $^{1}/_{2}$ the work by the hands of its own family, and employing hired labour to do the rest, may make both ends meet; (Geld machen und die rough abundance) but if a larger farm is to be worked by the same force, with a larger number of hired labourers, it is a question whether it can be done, in average years, so as to pay." Husbandry by capitalists noch nicht available in Nordamerika. "So long as you till your own land, or work at it along with the 2 or 3 men you employ, the cultivation is profitable; but on a larger scale, farming is not profitable." Beyond purchasing a farm for their own use, there is not much to be done with land, for renting land is not popular, and, in fact, the economical condition of Northamerica is not yet such as to render such a mode of management necessary or desirable. (560) "the poor man (sagt Johnston) whose ambition is limited to the attainment of a comfortable independence, abundant food, and clothing for his family and provision for them all after his death-he may come. If he has only money enough to carry himself and his family there, he must and ought to be content to work for others a year or 2, till he can save enough to go into the woods and select and clear a lot of land for himself. ... But if he can convey his family to the woods at once, and has still 20 to 50 *I.* over to sustain them during the first year, industry and hard work ||11| will do the rest. ... Those who can bring 500, 1000 oder 2,000 *I.* with them, will take more time to select, and will probably prefer to

settle in an older and more fully cleared district. These parties will also find farms which they can purchase for various sums suited to their means. But in regard to persons who are possessed of larger means, and who, wherever they go, wish or expect to carry with them the comforts and consideration, and to obtain from it the return of profit, which such capital insures them at home, the course is more difficult." (1. c.)

the real principle on which cultivation is to be improved in modern husbandry does not depend on increase of price or reduction of expenditure, but by bold and wellconsidered outlays, with a view to greater gross produce at a less proportional cost. (565)

"you shall take land, and cultivate it on the old system, i. e. on the system by which the farm, as it were, maintains itself; there shall be no extraneous aids in the cultivation, no feeding on oil cake, no manure except what the farm daily produces, in order to reproduce the crops which are taken from the land. That was (sagt Herr Baker in the London's farmer Club) the old system of farming in the country. The farmer went on obtaining sufficient manure to produce his green crop; the manure from that was sufficient to produce his barley crop; the feeding off of his clover crop was sufficient to manure his wheat crop; thus he went on from year to year without any extraneous assistance." (564)

London 22 May: »the disappointment attendant on the late speculative dealings both in railway shares and cotton, which in some instances resuited in suspending of firms.« (565) |

|12| ***6)*** *May 31*

Seit 18 Monaten Reduction in dem poorrate von 18%. Vom 22 June 1848-49 der decrease von commitments 2,533 persons oder 8.3%. Aber Ende 1850 wieder beträchtlich mehr Gefangne in den Gefängnissen als Ende 1849. (587) 1783-4-5 die sum expended for the relief of the poor 1,912,241 *l.,* 1803: 4,077,891 *l.,* 1815-16: 5,724,506. In dieser Zeit die Bevölkerung um 30% gewachsen, die poorrates verdreifacht. A large part of the increase was the wages of labour which were paid out of poorrates. (1. c.)

Last year the flour imported from all quarters was 3,858,000 cwt or 1,102,000 qrs; but the wheat imported was no less than 3,778,000 qrs. (589)

Aus: The Economist 1851

Der freetrade compensirt die farmers in folgenden items für den Verlust of higher prices:

1) Die wages of labour are lower, while the labourer is better off;

2) clothings, food und fast alle necessaries of life (including sugar, coffee, tea, spirits etc) are cheaper; 3) tithes are annually falling to the level computed on present prices; 4) Poor rates, highway rates, church rates are gradually becoming lower; and many taxes are either greatly reduced or entirely repealed. 5) In stocking a farm 600 *I.* will go as far as 1,000 *I.* used to go and thus much capital is spared 6) cheaper oilcake, inferior grain, and other food for cattle, which most farmers are obliged to buy; 7) cheaper artificial manures of every kind; 8) the cheap and rapid conveyance not only for their produce to the distant and best markets, but of all they use at home brought from a distance, by railways. (589)

Der steward des Earl Fitzhardinge schreibt an die farmers desselben, April, 1851: the wages of agricultural labourers are already lower by at least 5 *I.* per annum for each ablebodied man employed on a farm. [590]

1131 An immediate advantage of improved implements in husbandry, is economy of time and money in performance of a given work ... Take, for instance, the bringing a piece of rough strong land to a "good tilth", a state of complete pulverisation; there can be no doubt that with the plough, the harrows, and the wooden roller, and by time and perseverance, the stiffest soil may in favourable seasons be entirely subdued, but then it is usually done at the cost of a vast expenditure of labour, or after the lapse of a considerable time, during which the land must be left to the influences of the atmosphere and alternations of weather. Thus, in making the oldfashioned summer fallow, the land was ploughed 5 and 6x during the spring and summer, the rollings and harrowings being innumerable, and after all, if the season was a wet one, the land was often neither cleaned or pulverised. On the modern system, the same kind of soil, having been deeply ploughed in the autumn, is brought to a better tilth in the spring without any more ploughing, by the use of a scarifier or cultivator, which deeply stirs the land without turning the undersoil upon the surface. Thus are mangold wurzel and turnips constantly grown with certainty and success on soils where, a few years ago, the attempt to raise such crops would have drawn down upon a farmer the jeers of all his neighbours. ... then whenever it becomes necessary to plough the land in the spring, or whenever a rough cloddy piece of land has to be pulverised, one or two ploughings, with the aid of the cultivator and the clodcrusher, will, in a few days and with comparatively little labour, bring it into a better state than, perhaps, a whole summer's working. There is a critical condition of strong land, between wet and dry, in which

it usually remains for a very short time, when it may readily be reduced by the use of a fit implement, and such an implement is found in the clod-crusher, which breaks down and pulverises the clods without pressing and kneading the soil together as a flat roller does when at all moist. On the other hand, if the clods be got too dry, the flat roller has comparatively little effect upon them, while the clod-crusher soon breaks them down. (590) I

114] threshing and dressing machines enable the farmer to prepare for sale in a few hours more corn than by the flail he could obtain in several weeks, while he may avail himself of dry weather and convenient seasons for the purpose, to the great improvement of the sample. (591) the economy effected on a farm by the use of a steamengine is more in horse than in human labour. (1. c.)

(Ungeheure Auswanderung aus Irland nach America, so daß mancher Orts Mangel an ablebodied labourers.) [596]

(In France der high price der funds verursacht durch want of confidence in all industrial undertakings.) (586)

7) *Juni.* *14*

Some effects of facility of transport.

It is a fact that dealers, both abroad and at home, buy from hand to mouth. Those who formerly laid in a stock of goods for a few weeks, one or 2 months, or several months, in proportion to their distance from the market and their facility in getting supplies, now keep little or no stock beyond what supplies their immediate wants. Communication is so rapid, journeys now being performed in days that formerly required months, and so complete, uniting every village and every town in the empire, and giving the most remote the facility of communicating with one another in a few hours, that it would be a misapplication of capital to vest it in the purchase of commodities that can be had at a few hours' notice. If a rise in the price of an article were anticipated, speculative purchases might be made ... everything produced has been left on the hands of the producer, and everything imported left on the hands of the importer ... The only exception to the rule has been a portion of the farmer's produce which he has been obliged to sell. ... Having large outgoings to keep his fields in order, and prepare the means of paying the fixed obligations that probably press on

him more onerously than on most capitalists, he has been compelled to sell his produce. Other men can borrow money on their produce, and hold it till the time be suitable to sell; but persons will not advance money on agricultural produce liable to decay, with a falling and a decried market. ... Thus, one consequence of the great facility now afforded of sending all kinds of goods readily from place to place is, that the bulk of produce passes almost at once from the hands ||15| of the producer or the importer into consumption. (645)

The liberation of so much capital as was required to keep on hand all the little stocks of the dealers all over the country, and the lessening of the quantities of goods in transit-lessening the labour employed in conveying a given quantity of goods, though a much greater number than formerly are conveyed-have tended, like all other improvements, to extend enterprise, and increase consumption. (646)

London, June 2, 1851. »A marked change has at length taken place in the current of bullion, which appears once more to have set in the direction of this country.« (648)

Ibid. heißt es:

Caffé kann noch tiefer fallen, »for so long as the *immediate* consumers are the only buyers the sellers will preponderate, and as yet there is no sign of a speculative movement in any article of produce«. (649 1. c.)

London. June 5, 1851 (ebenfalls aus einem Handelscircular) There appears ausser der grossen Zufuhr no particular ground for the depression which exists in the colonial market ... mit Ausnahme des Zustandes der Agriculturdistrikte, who are suffering from the great depreciation in the value of their staple, and whose powers of consumption of colonial produce must be, to a certain extent, contracted in Consequence. (649)

8) *June, 7.*

Der Totalwerth der imports in die United States in 1849 war 147,857,439 dollars; 42% davon went from Britain (61,154,538) abgesehn von den imports der brittischen Colonies. (614) Receipts der United States vom 1 Januar-31 März 1851:

15,604,117 dollars

Ausgaben: 10,847,698. (L c.) |

1161 *Bradford. June. 5, 1851.* (commercial circular) Sehr niedriger Preiß der Garne, verglichen mit dem Preiß der Wolle, »to effect sales of many kinds the price of spinning wages must be wholly sacrificed. At no period even in the time of the greatest distress in 1847 et 1848 has the margin between the cost of wool and the price of yarn been so small, or the position of the spinners so ruinous as at present. ... Die prices of goods equally depressed ... durch den increase in the production by additional machinery, has kept the demand for labour active, and the wages paid are much higher now than in former periods of manufacturing distress.« (627,28)

Bradford. June 12. Steigen der Wolle. The busy trade of the past 2 years has evidently placed too *much machinery to work,* while the raw material has advanced beyond the price of the new clip of 1850. ... Unless there is a decided advance auf Garn, we may expect soon to see a large unemployed body of operatives. [661]

Macclesfield. June 10. The position of our manufactured goods trade remains about on a par with that of last week. Some idea of the *unprecedentedly depressed state* of this department may be formed from the fact that scarcely % of our operatives are in employment. [661]

Also trotz der prosperity anerkannt vom Economist:

1) Die *distress der farmers,* obgleich erst wool, dann sheep, dann ||17| oats und barley im Preisse stiegen.

2) In Liverpool Bankrutte an 3 Mill. £St. durch das Sinken der Baumwolle und Heruntergehn der Eisenbahnaktien.

3) Colonialmarkt sehr deprimirt.

4) In Bradford, Macclesfield etc, also in Seiden und Wollenmanufaktur actual distress.

Fullarton. (John)
On the Regulation of Currencies

2 edit. London. 1845.

Vor dem Gesetz von 1819 andre causes in existence in determining den bullion price ausser der Circulation der Banknoten. *Erstens,* the more or less perfect condition of the coin. 1st die circulirende Metallmünze unter ihrem standard weight debased, so muß der geringste *turn des exchange causing a demand for exportation* den Preiß des uncoined bullion heben mindestens um die degradation des coin. *Zweitens:* Die penal laws die das melting und exporting of coin verboten und den traffic in bullion erlaubten. Dieß gab, bei intensiver Nachfrage für export, latitude für Variationen des Bullionpreisses gegen das coin selbst zu Zeiten wo das paper vollständig convertibel. So 1783, 1792, 1795 und 1796. Die bill von 1819, was die resumption of cashpayments anging, ganz inoperative. Dieser Zweck 2 Jahre vor dem gesetzlich bestimmten Termin erreicht und zwar nicht mit contraction, sondern enlargement der bankissues. 1816 stieg der Bullionpreiß über den mintprice, weil die bank directors, in their anxiety to prepare für die resumption der Baarzahlung, das Gold beträchtlich über dem Mintprice annahmen. Das Gesetz von 1819 hob auch die Strafen gegen Einschmelzen und Ausführen von coin auf. Dieß das allein praktisch Wichtige der Maaßregel 77 s. 9 d. giebt die Bank jezt per Unze. Mintpreiß 77 s. 10¾ d. (Note 7-10) Nichtsdestoweniger alles Uebel, sogar die Crise von 1825 geschoben auf das law von 1819. Dieß damals sehr populär. (6) Diesem Unsinn folgte der umgekehrte. Behauptet nämlich mit dem Gesetz von 1819 sei den Handelskrisen ein Ende gemacht, die man seit den Forschungen des Bullioncommittee gewohnt war to ascribe fast ausschließlich den Expansions und contractions of a currency devoid of intrinsic value, and issued unter keiner Control sondern nach der Willkühr der issuers.

Unglücklicherweise kam die Crisis von 1825. Einerseits sahen darin die Cobbettisten einen Triumpfund die Vertheidiger of an unlimited issue of inconvertible paper. Dagegen die Vertheidiger der Convertibility, daß die convertibility nicht hinreiche gegen overissue, daß der amount der banknotes in circulation abhängt von der discretion der bankers who issue them; daß der Werth der currency von ihrer Quantität abhängt und die bankers durch die power of overissue diese Quantität willkührlich vermehren also ihren Werth vermindern können, sowohl der metallic als der papercirculation, daß bei convertibility rise or fall im paper begleitet sein muß von gleichzeitigem rise or fall im Goldwerth und so der Tauschwerth der edlen Metalle bestimmt sei durch die varying number of existing promises to pay them; daß mit depreciation oder appreciation der currency Fallen oder Steigen der ||18| übrigen Waarenpreisse; daß dieß Steigen der prices in any given country, während die Umstände in den andren Ländern unverändert bleiben, Uebereinfuhr fremder Waaren und Verminderung des Exports zur Folge hat, daher ungünstige balance of payments, Fallen des Wechselkurses, a call on the bank to discharge the foreign debt, drain, gewaltsame Contraction von Seiten der Bank um ihn aufzuhalten, Crise. (11-14) Alles dieß nach derselben Doktrin zu vermeiden, wenn der bank die power of overissue genommen. Das great object daher to restrain die banknote circulation in such limits, daß ihre fluctuations nie shall exceed die fluctuations einer metallic currency. ([14,] 15) Wir haben täglich Proben, in den comparativ bedeutenden fluctuations des Marktpreisses des Silbers, wo es nicht das standard money des realm, wie z.B. daß in England indeß ohne permanente Aendrung in seiner Productionskost, der Lokalwerth der edlen Metalle afficirt werden kann to an extent not unimportant durch die variations V^/ in dem rate of supply. Dieß wird nur neutralisirt durch andre Umstände, wo das precious metal standard or legal medium of exchange. (17, Note)

Für alle domestic exchanges, alle monetary functions erfüllt von gold und Silber coin, können ebenso effectually vollbracht werden by a circulation of inconvertible notes mit nur conventionellem Werth, wenn nur die quantity der issues be kept under due limitation. Aber: 1) Der Werth solcher currency ganz regulirt durch die Quantität und kein regulating principle wodurch sie in exacter Proportion zu halten mit den transactions die die currency zu performiren hat. Eine nation, die has parted mit its circulation of metallic coin, die Zufuhr der edlen metals matter grosser Unsicherheit und sie cease altogether to be indicators of value. Diese supply nur weit herzuschaffen (von den Minenländern) oder durch drawing on the stores der Nachbarn. Und am spot wenig weil die hoards der nation swept away. So hob sich das Gold zu a famine rate (10-20%) 1815 bei der Nachrieht von Napoleons Rückkehr von Elba, fiel erst wieder nach der Schlacht

von Waterloo. Weil plötzlich supply von Gold für die Armee etc nöthig war. 2) Mißbrauch der Macht Geld auszugeben von Seiten der öffentlichen Gewalt. In England dieß nicht der Fall, weil die Regierung alle ihre Bedürfnisse befriedigte durch taxes or by loan. 3) A metallic standard liefert nicht nur das Medium für domestic circulation, sondern erleichtert auch den commercial intercourse mit allen andren nations der Welt, a conventional currency eine Creatur des Gesetzes und erstreckt seine Macht nicht über den Bereich desselben. Wie ohne metallic currency für grosse Korneinfuhr, Subsidien etc rasch die Mittel beizuschaffen? (21-25 Sehr schwache Gründe.) (Der ganze Witz läuft darauf hinaus, daß *ohne metallic currency* keine Accumulation von precious metals stattfinden würde, da kein stock weniger profitlich dem Kaufmann. Als wenn eine Nationalbank, die inconvertibles Papier ausgiebt, nicht dieselbe Macht hätte Gold aufzukaufen, und zu hoarden, wie die andren. Im Gegentheil das Gold würde sich mehr in ihren Händen concentriren.) Gold wird nicht mit Geld gekauft, sondern mit Waaren.

Was ist Geld?

Gold und Silbergeld. Credit vertritt sie zu $^{9}/_{10}$. *Banknote eine der verschiednen Formen des Credits.* (28,9) Ein grosser Theil des Geschäfts abgemacht ohne Dazwischenkunft von Noten etc durch a widely extended system of mutual interchange arranged between the different banks throughout the country. ([31,] 32) Mr.Leatham, in his zeal to exalt bills of exchange to the highest station in the lists of the currency, astounds you with the whole aggregate I array of bills assumed to be in existence at the period given, without thinking it necessary to draw any distinction between the portion of those bills which really circulates as money, and the far larger portion which is held by capitalists as a productive investment. (34) Auch inconvertibles Regie-**1** rungspapier *Geld.* (36) the whole banknote circulation of this country might be turned to morrow into a system of bookcredits transferable by cheque. (41) Banknotes, having no other functions to perform than as substitutes for money, and being in demand for that purpose ||19| alone, they are created in quantities little more than sufficient to meet that demand, and with the exception only of such as accumulate from time to time as a reserve in the hands of the issuing banker, the great bulk of those notes at any given period in existence is also in the active performance of monetary offices. Wechsel dagegen haben noch andre functions zu erfüllen. It is the tendency of all interestbearing securities to remain quiescent. Die bills accumuliren daher in den hands des capitalists. (42,3) Nach MacCulloch

werden wenigstens 200 millions /. St. circuliren ohne die expediencies für economizing currency. (46) The London bankers at present are accustomed to rely on a supply of notes on discount from the Bank of England; and when that resource at any times fails them, they are thrown into embarrassment and trouble, though so long as their credit is entire, they have only to cast round them for a remedy. If they could agree among themselves to pass bills of exchange currently as money, the thing would be done; and, as far as concerns a medium of exchange, they would be independent of the Bank. (48,9) Irische I.-O.-U's von 9 sh. bis down zu 9½ d. nach 1798. (52-3) Inconvertibles Papiergeld kann durch overissue depreciirt werden. (57) Convertibles Papiergeld can never be issued in larger quantities than are required for use, and therefore can never be redundant. Spekulation kann die Preisse für eine Zeitlang steigern und sie kann unterstüzt werden durch extraordinary facilities of credit. (58) Der speculator disturbs the natural course of demand and supply. Er schafft erst an artifïcial demand und dann contracts the supply. Succedirt er in seinem Zweck so ist das Steigen der Preisse nicht nominal sondern real, bringt er seine Waaren endlich auf den Markt, so erhält er nicht nur dafür a larger numerical amount of coin or notes, than he paid for it, but a larger money value. Entstünde ein rise wirklich durch die overissue von banknotes, dieser dagegen nur nominal, denn, as the quantity of goods which a 5 *l* note could command, would only be reduced in the same proportion that the note was depreciated, the money value given in exchange would still be exactly the same as before; the only change would be in the denomination. (59) Gesezt die Zufuhr von precious metals verdopple sich durch wohlfeilere Bearbeitung der Minen oder Auffindung von reicherem Erz, die Folge dieselbe wie bei oversupply von andrem dauerhaftem Metall. Nicht mehr für Luxuswaaren davon consumirt als früher, wenn nicht Verminderung des Preisses. Der Preiß der edlen Metalle würde also fallen und die merchants might be more or less eager to realise their returns: Ein Theil würde zurückgehalten, so daß der Fall graduell: die Consumtionsdisposition würde steigen mit dem Fall der Preisse, bis eine Importation on the same abundant scale, von Jahr zu Jahr, zulezt für eine Periode die Sache selbst unter ihre Productionskosten treiben würde, daher Reaction auf die mining countries, bis supply und demand ausgeglichen. Hätte das Land reguläre Münze, so würde der Theil der nicht für Manufactur unterzubringen gemünzt werden, die Besitzer des neuen Geldes würden Concurrenten werden für jede description of productive investment im Markt, wie für alle Consumtionsgegenstände. Aber da die supply solcher objects limitirt zuerst decline des Zinsfusses, dann Steigen im Werth des Landes und aller Zinsbringenden securities, schließlich Steigen der Waarenpreisse bis sie einen level errei-

chen entsprechend den verminderten Productionskosten der edlen Metalle. Ebenso wirkt inconvertibles Regierungspaper, wenn die Regierung sich nicht auf Anticipation ||20| der Steuern beschränkt. Im andren Fall kein Kanal wodurch dieß Regierungsgeld zurückströmen kann. Also Depreciation. Die Quantität dieses Geldes nicht regulirt durch die public demand, wohl aber die des Bankgeldes und zwar nur dadurch. Das Gold kehrt nicht zur Mine zurück; es bildet a permanent und irrevocable addition zum stock of money in the world. Der importer muß, um es nützlich anzuwenden, es austauschen für something productive. Er forces his coin on the market by a reduction of value. Bei Regierungsgeld tritt nun noch der Zwang hinzu es zu nehmen. Banknoten dagegen nie ausgegeben als auf demand der recipient parties. Gold und conventional money für payment ausgegeben, banknotes auf loan und müssen return, sobald sie due sind. Niemand versucht sie um jeden Preiß loszuwerden. Kein Kaufmann hält sie länger als er indispensably braucht. The banker has only to take care that they are lent on sufficient security, and the reflux and the issue will, in the long run, always balance each other. (Aber wenn die security nun nicht sufficient! Wenn der Borger bankeruttirt, so strömen sie also nicht zurück und der reflux und issue balanciren sich nicht. Diese Stelle steht 64) Ihre Circulation stets bestimmt durch die wants derer die Werth oder security have to offer for them. (60-65) Das Eine Geld paid away, not returnable to the issuers. Das andre returnable to the issuers. (66)

Perfect convertibility ist das einzige Mittel gegen internal discredit und gegen any violent aberration des ausländischen Wechselkurses. *But it is not so much by convertibility into gold, as by the regularity of the reflux,* that in the ordinary course of things any redundance of the banknoteissues is rendered impossible. (67) Fällt eine größre Masse von Noten in die Hand eines Individuums, als es brauchen kann unmittelbar, so deponirt es dieselbe bei seinem banker, der sie auf seinen depositaccount bei der Bank of England stellt, oder sie in den Discontomarkt wirft, where they help to supply the vacancy left by the tide of notes continually setting back to the Bank. Der Reflux ist das great principle der internal currency. (67,8)

Der Werth eines wirklich convertiblen Papiergelds stets identisch mit dem des coin, worin es convertibel und kann nur vary with variations in the value of coin. (69)

Heft mit Exzerpten und Notizen

Fluctuations im Preiß der edlen Metalle.

Verschiedne Umstände, besonders hervorgehend aus der *Funktion der edlen Metalle als Geld und ihr allgemeiner Kurs in dem Weltmarkt* modificiren die allgemeinen Gesetze des Preisses in Bezug auf selbige. Ihre *Dauerhaftigkeit* eignet sie zur Accumulation von stock weit über die demand für consumption hinaus. Die allgemeine Begierde sie zu besitzen als das allgemeine Equivalent, Leichtigkeit sie zu verbergen etc has led to the *formation of vast hoards.* 1150-2000 millions von denselben im Weltmarkt. Bildet die Quelle zur Correktion kleiner Unregelmässigkeiten in der Productivität der Minen und für die Ausgleichung der Zufuhr von Jahr zu Jahr. Die jährliche Zufuhr in gewöhnlichen Jahren nur hinreichend den Verschleiß derselben im Jahr zu decken, weniger als %% zum ganzen stock. Also auf diese $^{3}/_{4}$% bezieht den amount in der fluctuation der yearly addition. Wenn nicht verlängert und wiederholt in einer Reihe von Jahren, selbst wenn uncompensated, ohne Bedeutung in seinem Einfluß auf die markets desselben. Aber selbst dieser extent of derangement counteracted by the intervention der hoards. Sie absorbiren das überflüssige Product der Minen, wenn overflowing und disgorge it again when it is wanted for use, so daß die fluctuations der supply in der Regel nicht die coined metals, sondern nur die hoards afficiren. Vorhergegangne Aenderung der Preisse dazu nicht nöthig. Der amount of hoards nicht bestimmt durch die Preisse, sondern durch den Zinsfuß, der zuerst steigt und fällt mit dem Medium, wodurch Capital vertheilt wird, sei es Geld oder Credit. Hoardprinciple besonders ||21| in Asien. Hier größtes Verhältniß der hoards zum circulirenden Metall. Europa, wo blos oder besonders metallische Circulation. In England die hoards transferred zu der Bank of England. In jenen Ländern, wie Frankreich, kann grosser Export stattfinden von edlen Metallen ohne Einfluß auf die innre Circulation. So ersezten Rußland, Preussen, Oestreich, Schweden, Dänemark zum Theil ihr Papier durch Gold zur selben Zeit wo England die cashpayments wieder einführte, ohne sensible injury to commerce. Erst 1570 merklicher Einfluß der vermehrten precious metals auf Preisse in England. So mit den Assignaten. Für jeden issued a piece of metal (coin) was displaced und so lange dieß dauerte, unmöglich an increase of aggregate quantity nor any depreciation. Die Bank of England naturally a sort of general receptacle for the surplus produce of the goldmines in every quarter of the globe. Die markets für Gold all over the world daher regiert durch den market in England. Die Bank giebt für das Gold coin oder notes. Wenn keine Nachfrage dafür durch den Stand des Geschäftsmarkets, werden sie unmittelbar Concurrenten für a share in the productive

Aus J. Fullarton: On the regulation of currencies

securities floating in the market, für Exchequerbills, Consols und Discounts. Im Discontmarkt, durch niedrigen Zinsfuß, fangen sie auf a portion of the bills on their way for discount to the Bank. Die sellers von Exchequerbills und Consols werfen sich auch auf den discountmarket und so geht der Process voran, bis der discountmarket die ganze million absorbirt hat. Bei der Bank gehn ihre Notes ein für selbige bills, aber keine aus; Resultat: Die Bank hat a million of coin mehr und a million of securities less in ihren Coffers. So long as the bank has a sovereign out on terminable securities at short dates, the channel of reflux must remain open, und die Bank utterly impotent to add a superfluous note to the currency. Hat die Bank aber nur kleinen stock of bills under discount, so der progressive increase der supply der precious metals, wenn die Production derselben erleichtert, with the exchange still running in favour of this country, may cause an accession of treasure sufficient to extinguish almost for a time the market rate of interest. Jede redundance des circulating medium, in coin or paper, würde absorbirt und durch die Action der Bank selbst niedergehalten werden, so lange ein Refluxcanal offen erhalten durch die bill circulation. Dieser verstopft und die Bank ganz von dem Geldmarkt abgeschnitten durch Aufhören jeder application für discount, every fresh issue der Bank für the purchase of gold, wenn nicht returned in the shape of a deposit, werde permanently added sein zu der circulation. Und um die mass der circulation niederzuhalten, das hoarding principle wach gerufen durch die general cooperation aller holders und receivers von Geld. Large sums von Gold und notes in ihren Hands oder denen der banks accumulirt oder transferred zur custody der Bank of England, wo sie für eine season unproductive und profitless. Erster relief für den Markt durch den effort der capitalists für productive investments ihres capital, by sending it to foreign countries. So ein Theil des superabundant store of specie placirt und, by promoting its more equal distribution through the world, schließlich präparirt das general re-adjustment of prices to the new scale of metallic value, which, if the augmented scale of production und diminished cost des Golds mehr als temporär, would sooner or later be inevitable. (69-81) |

Heft mit Exzerpten und Notizen

|22| *Unmöglichkeit der overissue. Unterschied von loan von Capital und demand für additional Currency.*

Bei der ersten issue einer Circulationsbank, in a district wo früher keine banking accommodation, the command of capital which the banker acquires *from the substitution of his notes for the money previously in circulation,* and which enables him to diffuse credit etc. (83) the efforts of a bank of issue to extend their circulation know no remission. (84) bei dem banker any contraction of his circulation is just as effectually prevented by the want of will, as any enlargement of it is prevented by the want of power. (84,5) Aussagen der countrybankers in den parliamentary committees. Periodische Ebbung und Fluthung in den country und metropolitan banks. Dividends der Bank of England. Die Bank of England vermehrt bei der Zahlung der vierteljährlichen dividends ihre issues um %-% Folge: Vermindrung der Nachfrage für Discount bei der Bank. Mehr Discontiren oder loan bei Privatpersonen. (86-88) Meist der level der circulation wieder hergestellt gen Mitte des 2* Monats in every quarter. (88) Auf dem Lande Unterschied von % million der notes circulirend April gegen August. (1. c.) Geschichte der Aktienbanken seit 1833. (89 sq.) Die ganze Circulation von England und Wales, metropolitan, private und joint-stock 25,010,706 /. erstes quarter von 1842, um 3½ millions less als die average circulation von 1833, obgleich die Population vermehrt um y_{w} seit dieser Zeit. (91) Tendenz der banknote circulation zur Diminution. (92 sqq.) Die Aktienbanks waren mehr succesful to extend the use of *banking accounts* in alien ranks des kingdoms, als in ihren vain attempts to engross or enlarge the circulation. (1. c.) Deposits encouragirt durch Zinszahlen der bankers. Der tradesmen zahlt dann by cheques und diese in den most cases adjusted by transfer or exchange, without any resort to money. ([92,] 93) Die *Scotch banks.* (1. c. sq.) Was nun die Ausgaben von Notes durch die Bank of England beim Kauf von Exchequerbills etc angeht, so ist es nicht nöthig, daß die particular securities worauf diese notes avancirt sind auch den channel for their return bilden. Selbst in diesem Falle die Reduction der *marketrate of interest,* die nothwendig folgen würde auf solche Operation der Bank of England, würde solch einen *Export* von bullion verursachen as would infallibly relieve the market long before there could be any *action on value.* Aber sol-
, Che necessity würde nicht vorhanden sein. While the glut lasted, every bill
I of exchange, on its passage to the Bank for discount, would be eagerly in-
/ tercepted. The Bank would find the notes which it had advanced on former

occasions flowing back upon it as fast as the bills fell due, while there would be no demand for any fresh accommodations. Were it possible that such a state of things could last long, the *facilities of the market* would be such, that even the borrowers on mortgage would be found bringing in further parcels of superfluous notes in redemption of their securities; and so long as there remained a redeemable security in the Bank a vent would not be wanting for this unprofitable and undesired accumulation of circulating credit. (96,7)

Demand for pecuniary accommodation (i. e. for the *loan of capital)* ist nicht nur nicht identisch, sondern selten associirt mit a *demand for additional means of circulation.* Wenn der commercielle Cyclus auf dem Prosperitätsgrad steht, ist meist an additional supply of currency required to perform the additional functions inseparable from the necessity of making larger and more numerous payments; während in a more advanced state des commereiai cyclus, when difficulties begin to present themselves, when markets overstocked und returns delayed, *der Zinsfuß steigt* and a pressure comes on the Bank for advances of capital. Dieß schießt sie dann vor durch das Medium von notes. Aber die accommodation once granted everything adjusts itself with the necessities des market; die loan remains und the currency if not wanted finds its way back to the issuer. (97)

Fluktuation der Preisse und Wirkung davon auf die Notencirculation.

Tooke zeigt, daß in den lezten 50 Jahren nur ein Fall, wo vermehrte Notencirculation mit einem rise des Weizenpreisses zusammenfällt und dieß nur wenig und temporär (1824) und nur ein Fall, wo eine Reduction der Bankissues gleichzeitig mit a decline des Weizenpreisses. (1831) (100) Die circumstances die auf die supply wirken, wirken auf prices, irregularities der seasons und harvests. Der range of fluctuations from such causes am bedeutendsten im Fall der vergänglichsten Waaren, kept at the greatest cost not likely daher to be accumulated, die nothwendig für ||23| menschliche Subsistenz und demand daher fast nicht zu modificiren, fluctuations of corn von selbst 200%. Um eine demand zu schaffen für additional currency genügt a mere rise of prices nicht, wie wichtig auch die class of articles sei worauf der rise sich erstrecke. Um diesen Effect zu bewirken, muß der rise begleitet sein vom increase der Production und Consumtion. Steigt der Artikel, weil ungewöhnliche scarcity der Zufuhr, so ist die Quantität des Artikels so vermindert, daß trotz des Steigens des Preisses, die Quantität von

Geld hinreichen kann, um ihn zu distribuiren. Beim Ausfall der Zufuhr in einem Artikel of first necessity, wie wheat, steigt der Preiß geometrisch zum Quantum des Ausfalls. Daher in unproductive seasons die farmers stets in ihrer greatest affluence, new capital fließt in die agricultural districts, spirit of improvement excited there, demand for additional accommodation from the country bankers, and for an extra supply of banknotes. Aber die means der andren Volksklassen verkürzt durch schlechten Herbst. Die Ausgabe für Brod nimmt beinah alles weg bei den arbeitenden Klassen. So die extrademand für currency der farmers contrabalancirt. Daher das Phänomen der local sympathy zwischen expansions und contractions der countrynotecirculation und den Kornpreissen, und das Unberührtbleiben der Circulation der Bank of England. Aber wenn Steigen der Preisse nicht durch natural dearth sondern Steigen der Nachfrage, durch neue Märkte, Verbesserungen, Erfindungen etc vergrösserte scale also of production and consumption, Steigen der Preisse und der general sum of transactions, dann requiring the *intervention of money to be multiplied in number* and *enlarged in magnitude.* Wo rein Metallische Circulation kommt dieß surplus dann aus den hoards; wo Credit die circulation is supplied by the banks. Im ersten Fall zur Bewirkung des Effects größre Druckwirkung auf den market rate of interest nöthig präliminar. Daher 1833 und 1836 Ausdehnung der internal currency, trotz des Sinkens des Weizenpreisses. Blose *Speculation* im Produce market aber kann nicht promote its object by an increased use of the banknotecirculation. Solche Speculations können geführt werden mit oder ohne use des credit, von Kapital der Spekulanten selbst, durch long credits von den sellers der goods, oder durch loans von bankers oder andren dispensers of capital. Aber Notencirculation kann sie weder befördern, noch kann sie dieselbe auszudehnen streben. Erstens: Alle grossen dealings zwischen dem speculator und producer oder importer, zwischen Einem speculator und dem andren, ja der final sale an den retailtradesman geführt durch bill, cheque oder set-off. Banknoten interveniren nur für Zahlung der trivial fractional balance. Dann nach dem purchase sucht der speculator die supply zu contrahiren, indem er einen Theil des existirenden Vorraths der Waaren dem Markt entzieht. Diese Entziehung der Waaren aus der circulation kann unmöglich die Masse des circulirenden Mediums steigern. Schlägt es endlich los, so: wenn die Spekulation richtig und nicht plötzlich fresh importations from abroad, das Steigen der Waarenpreisse compensirt durch Vermindrung der Waarenmasse. Wenn wie gewöhnlich, falsch spekulirt, unvorhergesehne imports, fällt der Preiß meist *unter* die Productionskosten. Allerdings in der Periode des outbreak des Discredits, wenn Zahlungen nicht länger aufzuschieben, die Bank of England um Accommodation bestürmt. Diese verleiht sie durch notes, die

aber nicht circuliren, sondern überall aufgefangen werden, um die Depositis zu verstärken, um sich in den Defensivzustand zu setzen. Wird so der Fall der Preisse aufgehalten, so geschiehts nicht indem die notes in den Producemarkt gehn, und die demand vermehren, sondern indem sie die Waarenbesitzer befähigen nicht loszuschlagen, die supply zu hemmen ... Einer der vortheilhaftesten effects unseres Systems ist, that the whole duty of providing a sufficient *stock of gold for the correction of the exchanges* devolves upon one great establishment ... you may as well tell the bankers to issue without any regard to the demand for their notes, as to issue without regard to prices. Der Pächter dehnt die Strecke des Bodens, die er besät, nach einer Theurung aus. Sonst würde die famine sich fortschleppen durch exhaustion des surplusstock, der gewöhnlich aus einem Jahr in das andre sich herüberzieht. Zu dieser Operation braucht der farmer Vorschüsse. Diese giebt ihm der banker durch seine notes ... high prices constitute the natural and only legitimate remedy by which the evils of famine are to be mitigated, regelt die Consumtion und giebt die Mittel zur Ausdehnung der Production ... prices müssen daher govern the issues of country bankers. (100-111)

Lehre von den Drains of Bullion.

Die currencyleute sagen daß die convertibility der notes selbst endangered durch die Preißfluctuations. 1825-1839 sehr niedrig reducirt das Gold der Bank durch die drains for export. Die currency Leute betrachten die drains als Symptom von overissue und daher depreciation des Papiergelds. Glauben der Aggregatwerth der currency sei durch overissue von paper reducirt unter den Werth der currencies der andren Länder. Waarenpreisse seien daher alle im Land der overissue gestiegen. Das Gold fliesse daher aus um die Waaren da zu kaufen, wo sie niedriger oder der Werth des bullion höher. Durch diesen Prozeß werde das Gleichgewicht hergestellt, wenn die Bank of England nicht beständig die notes sent in für payment durch fresh issues ersetzen. Im Falle nothwendiger bullionversendungen wendet sich alles an die Bank of England. Reicht nun der Goldvorrath der Bank nicht hin, so allgemein uneasiness, Discredit etc. Panics ... Jeder Fall des real exchange unter einen gewissen Punkt (die Transportationskosten des Goldes nach den Ländern, denen der Wechselkurs günstig) verursacht Export der edlen Metalle ... Das inducement to export or import bullion hängt gar nicht ab vom Werth der Circulation, sondern nur vom Bilanzstand der foreign payments. Legal debasement des circulirenden Mediums vermindert die contrahirten Schulden nach Aussen. Art Bankrutte ... Wo coin und in-

convertible notes zusammen circuliren wird die mindeste oversupply des conventional paper oder das Coincidens von legal obstacles to the free exportation der edlen Metalle zusammen mit an adverse turn of exchanges das coin zu einem Prämium treiben, oder wenn dieß verhindert, den marketprice des bullion über den mintprice heben ... Der range of fluctuation der Preisse des Gold und des Silbers, mit Ausnahme der Minengegenden und in geringrem Maasse in den Ländern, wo nur Eins der edlen Metalle als Geld dient, ist ganz geringfügig. In England die fluctuation ||24| auf zu 76% und nieder zu Y_2%. Dagegen die variation des exchange, seit 1819, 3% in den billtransactions mit Paris und 6 % in denen mit Hamburg. Die trivial oscillations des marketprice des standard metal, im Ganzen %%, sind stets Folge, nie Ursache dieser larger variations des exchange. Bei Ländern, die beide Gold als circulirendes Medium anwenden, ist der course of transit immer von dem land wo gold is dearest nach dem Land, wo es ist cheapest, a rise of the marketprice of the metal to its highest limit in the home market, and a fall of the premium in the foreign market, being the certain result of that tendency to an efflux of gold which follows a depression of the exchanges, and both effects immediately ceasing on the cessation of the demand for exportation. ... Bewiesen daß Circulation von convertiblen notes nicht so in Excess urn Preisse zu heben. Tooke hat bewiesen, daß mit 1 oder 2 Ausnahmen, in leztem half century, *jeder remarkable fall des exchanges, followed by a drain of gold, zusammenfiel mit a comparatively low state of the circulating medium* and vice versa. Zwei Jahre vor 1797 a system der most determinated contraction ausgeführt durch die Directors der Bank of England, reducing the circulation von 16,017,510 *I.* am 28 Feb. 1795 auf 8,640,250 *I.* am 25 Feb. 1797, ohne im mindestens der drain of gold aufgehalten dann im Progress for restoring the exchange. Die Restauration des exchange to its bullion par bewirkt in 1816 von einer Depression von 30%, in the face of an enlargement der issues der Bank of England von 3-6 millions. High exchange und Influx von Bullion in concurrence, mit a full circulation, und a depressed state of the exchange und drain of bullion coinciding mit a contracted circulation, 1825, 1828-9, 1830-2, 1833-39, 1842-3 mit Ausnahme von 1839, wo durch Zusammenfallen eines thriving trade, an active condition of industry, und a high range of prices mit a failure des cornharvest, 3 Mill, bullion der Bank of England entzogen, während ihre Circulation stieg um 600,000*1*. Das Coincidens of a full state of currency und günstigem Wechselkurs und umgekehrt verhalten sich nicht wie Ursache und Wirkung, sondern dieselben circumstances which conduce to a rise of the exchange und an influx of gold, denote also generally the existence of an active state of internal industry, a high scale of production and consumption, and every condition requisite to an enhanced employment

und demand for money. Andrerseits, when a fall des foreign exchanges und a drain of gold come in the train of a period of commercial excitement und speculation, their advent is commonly the signal of a collapse already commenced, an indication of overstocked markets, of a cessation of the foreign demand for our productions, of delayed returns, and folglich of commercial discredit, manufactories shut up, artisans starving, und a general stagnation of industry und enterprise. Dann reicht auch kleinerer Betrag von notes für die internal transactions hin. Aber diese Phänomene, obgleich coordinirt, ganz unabhängig von the action of drains in bringing notes into the bank for gold. Such action is the immediate consequence of a demand for gold as an exportable commodity, and not of any abatement of the demand for circulation. Was nun die Fälle angeht, wo eager competition für banknotes, die characterize seasons of panic und die wie Ende 1825 zum temporary enlargement der Notenausgabe führen können, selbst während der Ausfluß des Bullion fortdauert; dieß gehört nicht zu den necessary concomitants of a low exchange; die demand in solchen Fällen nicht für internal circulation, sondern für hoarding, a demand von Seiten der alarmed bankers und capitalists, which arises generally in the last act of the crisis, after a long continuation of the drain, and is the precursor of its termination. ... Also *high exchange und influx of bullion zusammen mit full circulation: low exchange and drain of bullion with a contracted circulation.* ... Herr Loyd insists that, whenever the standard metal is required for exportation, the demand should be fulfilled, not out of the stock in hoard, but out of the stock in circulation ... die *drains von bullion sind keine question of currency but of capital.* Sie lösen sich alle auf in die Frage der *Bilanz der Zahlungen* und der *Nothwendigkeit, Capital, von einem Land in das andre to transfer.* Dieser Fall kann eintreten bei *Failure or the Crops, Heavy war expenditure in a foreign country; transmission of capital um es im Ausland auf größre Zinsen zu legen;* (ζ. B. Kaufen von fremden Staatspapieren.) oder *in return for a surplus quantity of foreign goods imported.* Bei der Zahlung einer fremden Bilanz Capital also zu versenden in der Form von Waaren oder Geld. In leztrer Form, wenn sie convenienter, rascher oder profitabler. Gold und Silber possess an infinite advantage over all other descriptions of merchandise for such occasions, from the circumstance of their being universally in use as money. ... Ricardo unterschäzte den influence der precious metals for international adjustments ... Die currency Leute, die jeden drain stoppen wollen durch* die Contraction der bankissues basiren dieß auf 2 Voraussetzungen: 1) daß der Notenbelauf die Preisse regulirt. 2) daß eine massige Reduction der Preisse hinreicht, um einen Markt für unsre Waaren in fremden Ländern zu schaffen. Es ist aber nicht die *Contraction der issues, sondern die der accommodation, die die Preisse herunterdrückt* und hat selbst

dann nur diesen Erfolg, wenn schon a degree of commercial difficulty und a low state des private credit, so daß die community mehr als gewöhnlich von dem support der Bank of England abhängt... ||25| Dieß keineswegs immer der Fall im Anfang eines drain. Wenn aber, klar, daß durch gleichzeitige contraction der currency und des capital, die Bank es in der Hand hat to spread discredit, and to force the holders of goods to throw them on the market und so zu effect a reduction of the prices of goods through the redundance of their quantity. So wurde jedes derangement im Geldmarkt zum Panic und zur Crise. Der drain beginnt immer, wenn schon large foreign debt contracted und alle Mittel sie im gewöhnlichen commercial way zu zahlen erschöpft sind. Jede gewaltsame Reduction der Preisse, selbst wenn ohne Crise zu bewirken, sehr schlimme Geschichte, gewaltsame interference mit der distribution of property. Nach Hubbard depreciation der products des United Kingdom um 5 % für ein Jahr würde herbeiführen Verlust von 25 Mill. £ St. ... Würde selbst der Preiß der Waaren durch den amount of circulation bestimmt, so wirken die drains nicht auf die currency in circulation, sondern auf die currency in reserve, auf die hoards. ... Das Gold in hoards wirkt nicht auf prices und die ganze Oekonomie of international payments zwischen speciecirculating communities beruht auf der action der hoards ... In solchem Fall würde die Concurrenz für Capital for transmission den marketrate of interest steigen machen. Und dieß würde wirken upon hoards und draw forth into activity a portion of the gold and silver which the moneydealers had been accumulating. Diese hoards müssen hinreichen, um die Remessen nach aussen zu machen und um den merchant to enable seine Geschäfte auf dem gewöhnlichen Fuß fortzuführen. Und weiter thut die Bank of England nichts, wenn sie complies mit fresh applications for discount in the face of a drain, and replaces with new issues the notes brought to it for gold. Die hoards dieses Landes alle Concentrin in der Bank. Nur muß die Bank dazu Maaßregeln für ihre eigne Solvenz treffen. Zahl und Werth der innren dealings remain wholly unaffected by the drain. Die notes, zum Austausch gegen Gold, come not in die Bank from the circulation, but from the reserves der bankers und andrer capitalists. 1839 das Gold fast nur durch cheques, auf Deposits, ausgezogen. (112-144) ...

Die Bank of England kann turn a drain of gold nicht durch Limitation ihrer issues, but by operating forcibly on credit. Es mag Fälle geben, wo die Bank for its own protection diesen Cours einschlagen muß ... *Mit der practice of investing capital in foreign loans* ... as the prices of such securities rises and falls with the fall and rise of the market rate of interest, and the securities themselves accordingly are in a continual course of transition from places where the rate of interest is high to places where it is low, the *fluctua-*

tions of interest have become an engine in *the regulation of the exchanges*, and, to the extent of their action, are found certainly a more manageable and safe instrument for facilitating foreign payments and for correcting irregularities in the distribution der precious metals, than the fluctuations of price. Of this engine, since the repeal der usury laws, the Bank has been free to avail itself, for the counteraction of any drain on its coffers, to *such extent as the Bank can control the market rate of interest:* Aber die means der Bank auch zu diesem Zwecke beschränkter als Tooke glaubt, die Wirkung der Bank beginnt erst bei einem allgemeinen low state of credit. And generally *a low range of interest and a great facility of banking accommodation are coincident with the commencement of drains.* In solchen Fällen, wenn die Bank nicht als purchaser of securities auf den Markt geht, it would be unable to employ its funds. Aber abgesehn davon. Der Reflux von Bullion in solchen Fällen schwer zu bewirken durch any alteration im Zinsfuß. Denn: Gewöhnlich der Zinsfuß hoch caeteris paribus in a commercial country, wenn die returns des merchant from abroad are delayed beyond the usual period und daher nicht anzunehmen any difficulty in employing funds to adventage in the creditor country, so lang considerable returns erwartet werden. So lange zweitens a high exchange in favour of the creditor country und a profusion of bills in the market, the holder of bullion in that country, who might desire to invest his funds at interest in the debtor country, would find it more for his adventage to lay out his bullion in the purchase of those bills, than to reexport the bullion. The foreign debt once discharged, the difference between the market rates of interest in the two countries would no doubt operate powerfully in accelerating the reflux of the specie. *Also kein Mittel, at all times, for the suppression or correction of a drain of the precious* metals. … Jeder drain endet mit der spontaneous cessation der Ursachen, die ihn bewirkt. Das Gold exportirt für die discharge of a foreign debt ist erheischt weder für Consumtion noch für Circulation an dem spot, wo es hingesandt wird. Sie return nur in die hands der moneydealers von Hamburg, Amsterdam u.s.w., die einen trade in den exchanges machen und wahrscheinlich früher dasselbe Gold nach England geschickt haben. Ein Theil davon ||26| kehrt zurück in ihre hoards. Den Rest suchen sie profitlich am spot zu verwenden. Aber das local employment of capital beschränkt; der marketrate of interest falls; the gold becomes a drug on their hands; und sie are glad to re-export it ere long to this or some other country where a secure and productive investment can procured for it. So auf beiden Seiten nöthig der reflux of the metal. Das Public stets so alive to the danger of total exhaustion, that even an approach to this point on the part of the bullion (nämlich den Punkt der Erschöpfung) is apt to create a panic which doubles the intensity of the drain. Also muß man increase den Bullionstock in der Bank. (148-153.)

Verschiedne sorts of drains: Erste: drains originating in a demand for the precious metals with a direct view to use and consumption. Nicht nur für ornaments und utensils. Sondern auch die large und oft plötzlichen demands für coinage und hoarding, for replenishing the treasuries of kings, the reserves of banks und die military chests of armies. Diese originiren alle nicht in den exchanges und können nicht answered werden durch Substitution einer andren Form von Remessen. Z.B. Rußland 1828 für den Türkenkrieg Contract mit Rothschild für a million of gold. Ebenso die Remessen von Gold nach America 1834. Wo der drain has originated in distrust und alarm und das object das gold to hoard, nothing will satisfy the demand but the metal. 1830 ein Theil des bullions uns entzogen in Folge des distracted trade des Continent; 1832 verlor die Bank of England fast 2 millions von a panic verbunden mit der Reformbillagitation. So in Irland runs 1828-9, dann runs auf die savingsbanks. Die commercial crisis endet meist mit a panic towards the conclusion, giving rise to an internal drain, ganz unabhängig vom Wechselkurs. Und nicht allein der circulating credit eines Landes influencirt durch diese panics. Sobald mercantile confidence unterworfen worden gewaltsamer interruption, every description of banking und other credit payable on demand is equally affected by it, equally liable to be made the medium of a drain of specie. Während *einer Revolution kann das ganze circulating specie eines Landes in unglaublich kurzer Zeit verschwinden.* Und wo Credit, in any shape, is employed largely in aid of money, the risk of the stock of bullion being at some time or other completely exhausted, nicht to obviate. Dieß nur in gewöhnlichen Zeiten zu vermeiden durch a high minimum for the scale of our reserves in bullion ...

Drains for the purchase of an extraordinary supply of foreign corn darf sich schon des public welfare wegen nicht eingemischt werden. Die Bank of England a vast national granary wozu Zuflucht zu nehmen das Recht des Publicums in Fällen von famine. Die Wechsel der Erndten üben in Friedenszeiten einen häufigem und mächtigern Einfluß auf den Wechselkurs und den course of bullion aus als alle andren Ursachen zusammengenommen. *Lowe „Present state of England 1823"* reducirt alle great falls of exchange auf die vast expenditure of government in foreign subsidies und die large importations of foreign corn. ... Der auswärtigen Politik (Krieg etc) oft die monetary polity unterzuordnen. ... Bleiben nur 2 *Klassen von drains:* 1) wenn foreign debt geschaffen durch sehr extensive investments of capital in foreign securities; 2) wenn das mischief originated in speculation und overtrading. Nach Mr *Burgess* Evidence vor dem Committee of Commons (Report p. 448) sollen in den 15 Jahren vor 1832 für foreign investments *150* Millionen £ St. Remittances gemacht worden sein. Excesse kaum unterscheidbar von der *Spekulation selbst.* When, with circumstances

inviting to speculation, there concur any extraordinary facilities of credit, the effect in general is anything but that of equalizing prices and supply, or moderating sudden transitions from plenty to scarcity and vice versa. Ebenso foreign investments. Hier soll die Bank of England ihren Credit einschränken. Aber die Macht der Bank nicht so groß als man denkt. Spekulation nicht allein unterhalten durch banks of issue, noch beschränkt auf Papiercirculirende Länder. *Hamburger* Colonialproductspeculation 1797,8 mit ihrem outbreak 1799. Ebenso: 1763, 1771-2, 1778-9. Die Bank bekömmt erst Macht, wenn das mischief done, die Spekulation am Zusammenbrechen, die tide of bullion returning. Sie kann dann nichts ||27| thun als die Spekulanten caput gehn lassen und die andren unterstützen. Da speculations in foreign investments nur entstehn aus dem desire für höhern Zins, scheint die Bank durch solche Erhöhung den efflux aufhalten zu können. Aber sie beherrscht nicht den Zinsfuß; erst dann wenn das Publicum von ihr abhängig geworden for its accommodations. Und dieß wieder ausgeschlossen durch die Voraussetzung ... Under the present constitution of society in this country, with the annual savings from income and the large fortunes in constant course of remittance from the colonies, the amount of capital seeking productive investment accumulates in ordinary times with a rapidity greatly out of proportion to the increase of the means of advantageously employing it. (153-169) Also fall of interest furnishes a sufficient motive for speculation, or has a tendency to raise prices. (170)

Trennung der Bank in zwei Departements.

issuing und banking département ...

(Oben also sagt F., daß die superabundance of capital die securities steigen, der Zins fallen muß. Daher Speculation erst im security, dann im produce market. Aber die superabundance of capital ist doch nichts als die superabundance Of products employed in new production. Also auf einem Umweg die Ueberproduktion zugegeben. Auch Mill giebt das Eine zu und leugnet die overproduction.)

R.Peel führt zu seiner Bestätigung an 1) die Bank of England 1696. (Vor der new coinage 1695-6 war der marketprice of silver 6 s. 4 d. per ounce, gegen 5s. 2d. the Mintprice. Sobald daher ausgegeben, eingeschmolzen und verkauft. Dieß dauerte auch nach der completion der coinage fort, weil Gold nun das overrated metal war und daher der practical Standard. Vor 1717 das silver of this coinage entirely disappeared from circulation.) Damals die Banknotes nicht convertibel. 2) Irish Currency in 1804. 3) Schotti-

sehe optional notes nach dem 7jährigen Krieg. 4) Results des banking system von Nordamerica. Das amerikanische System bis May 1837 wanted a) a single and properly regulated national metallic standard and b) a limited subsidiary currency of small money issued by authority. ... In America (United States) almost every coin under heaven is a legal tender there, at a certain rate fixed by tariff; and, not very long ago, the quantity of foreign gold in circulation there was supposed there to be as 9 = 1 in proportion to the circulation of their own eagles. Die bankers daher, when required to cash their notes, paid them in the coin, which for the time, was cheapest und für Spanish dollars, die sie für Indien und China brauchten, mußten sie 1, 2-7½% zahlen. 1844 (oder 5) waren in der Bank of England 8 Mill. Gesezt ein efflux von 1 Million. Bleibt die currency auf 21 Mill., so alles bullion erheischt für das issuing department. (14 + 7 = 21) und Nichts im banking department. Alle durch depositors eingebrachten notes would be so much deducted from circulation und would leave a void to be supplied by some less convenient measure. ... Nach dem neuen System würde am 8' Nov. 1836 der stock of specie im banking department 1,269,000 *l.* gewesen sein mit deposits für 12 millions; und am 30 Juli 1839 würde es bankrott gewesen sein für 1,759,000 mit deposits against it von 8 millions und upwards. (174-189)

Andre Mängel des Peelschen Plans.

Die bankers mißbrauchen leichter die deposits, als die power of issuing. Aber die extravagances of credit sind nicht zu reguliren und reprimiren ... 198 und 99 giebt F. zu, daß die Bank ihre Macht mißbrauchen kann durch den Ankauf von government securities, for a demand for bullion sie zwingt to sell its securities and draw back its notes. Denn das Geld auf *permanent securities* ausgelegt, hat nicht den *nothwendigen* Reflux, ... Das Quantum Reserve (bullion) einer Bank hängt nicht ab von ihrem Notenbetrag, sondern von der Art ihres Geschäfts. Z.B. Ob sie inlands ||28| oder seaport bank, ob sie mit den foreign exchanges zu thun hat oder nicht u. s. w. ... the *demand of want has no place in the vocabulary of political* economy ... A certain portion of the capital, which every issuing banker employs in his business, is the capital borrowed on his notes. And if you deny him the power of issue, it is by no means obvious that he will be able to raise the same funds from any other source ... Die Schotten ziehn paper dem Gold vor, of the genuineness of which they are no judges, and which they never take if they can avoid it. ... Die seignorage ein Mittel das coin im Land zu

behalten. Hohe aufgelegt von den Americans in ihren recent endeavours to establish for themselves a national metallic standard ... Schäzt 40 Mill.£ of coin in dem United Kingdom. Die Einpfundnotenausgabe 1825. (194 bis 239)

5

Heft mit Exzerpten und Notizen

6	121
17	20
23	141
6	23
29	164
15	21
44	185
15	9
59	194
23	15
82	209
8	6
90	215
20	6
110	221.
11	|221.

|[2. Umschlagseite]|

Geschichte vom Männchen Wolfgang.

Strophe I.

Einst ging I das Männlchen Wolflgang
Die Mussiel entlang
Nach Ehrang
Da tönt von den Felsen Singsang
Und die Glocken bummten Klingklang
Und die Lüfte riefen Wolfgang!
Wolfgang!

Antistrophe. I)

Da wurd' dem Männchen Wolfgang
Die Mussei entlang
So bang, bang.
Es knurrt ihm im Innern Leibdrang
Und er thut sich bösen Zwangang
Und die Lüfte riefen Wolfgang!
Wolfgang!

Strophe IL

Da schleicht's dem Männchen Wolfgang
Die Hosen entlang
So bang bang
Es macht von dem Rücken Stuhlgang
Und es duftet ihm wie Stinkstank
Und die Lüfte riefen Wolfgang!
Wolfgang!

Antistrophe II

So macht das Männchen Wolfgang
Den Spaziergang
Nach Ehrang,
Da tönt von den Felsen Singsang
Und die Glocken brummten Klingk[lang]
Und das ist die Geschieht von Wolfgang!
Wolfgang! |

|[3. Umschlagseite]|

Mit dem Land zusammenhängende Steuern

Steuer auf Rente. Auf die eigentliche Rente fällt auf den *landlord.* Auf die angebliche auf den *Consumenten.*

Zehnten, muß den Preiß des Rohprodukts erhöhen. (Fällt also weder auf den Landlord noch auf Pächter.)

Grundsteuer. Wenn auf die *Rente* gelegt = der Steuer auf Rente. Wenn proportioneil zur Fruchtbarkeit = dem Zehnten. *Wenn fixe* Summe auf *jeden acre,* abgesehn von der Fruchtbarkeit *originelle* Steuer. Diese Steuer läßt das beste Land nur beitragen im Verhältniß wozu das schlechteste beiträgt und indem sie den Preiß des Produkts des bessern wie den des schlechtem erhöht, legt sie dem Publicum eine additionelle Steuer auf erst an den Pächter des bessern Landes (so lang seine lease dauert) und dann an den Grundherrn.

Steuer auf Rohprodukt. Erhöht die Productionskosten und fällt daher auf den *Preiß des Products,* i. e. den *Consumenten.* |

Heft mit Exzerpten und Notizen

\[4. Umschlagseite]| **[Problemübersicht]**

Ueber den Arbeitslohn, (p.7, 8) (p. lsl) (p. 176,77,78,79,80,81,82,83) 360,1; 461

Ueber den Profit und Arbeitslohn, (p.21) (p.23) p.500, 152,53.

Einfluß von foreign trade auf die Rate des Profits, p. 135, 136, 137. *Auf home trade* 138 cf. 310,11;

Steuer, (p. 198) (p. 205,6) (p. 210) (184) (185) (p. 384) *Einfluß* p. 276 p. 242,3

Wie die Ausdehnung der Cultur wirklich stattfindet, (p. 361)

Der Kornpreiß regulirt nicht den Preiß der andren Waaren. (zum Abschnitt vom Markt und natürlichen Preiß zuschlagen.) (p. 364)

Marktpreiß. (p.504)

Realpreiß. (460, 481, 499, 505)

Gross revenues und net revenues (512,13)

Depreciirende Wirkungen von Verbeßrungen in Agricultur und Manufactur auf einen Theil des existirenden Capitals, (p. 318) (321)

Der 2 Theil der Rente, (p.315 Note)

Capital, (p. 327)

Auswärtiger Handel p. 481

Unterschied von natural price und natural value

Quantität des Products auf Preiß. |

/[1. Umschlagseite]/ *Einfluß der Preisse der Lebensmittel auf den Arbeitslohn,* (p. 176-183) (p. 360)

Umgekehrtes Verhältniß von Profit und Arbeitslohn, (p. 23, 152,3, p. 500)

Accumulation des Capitals (p. 94)

Bevölkerung und Arbeitslohn, p. 93, 94, 95. |

Londoner Hefte 1850-1853
Heft Vll-X

Heft VII

HI Heft VII

Gilbart (J.W.)
An Inquiry into the Causes of the Pressure on the Moneymarket during the year 1839.

London.1840.

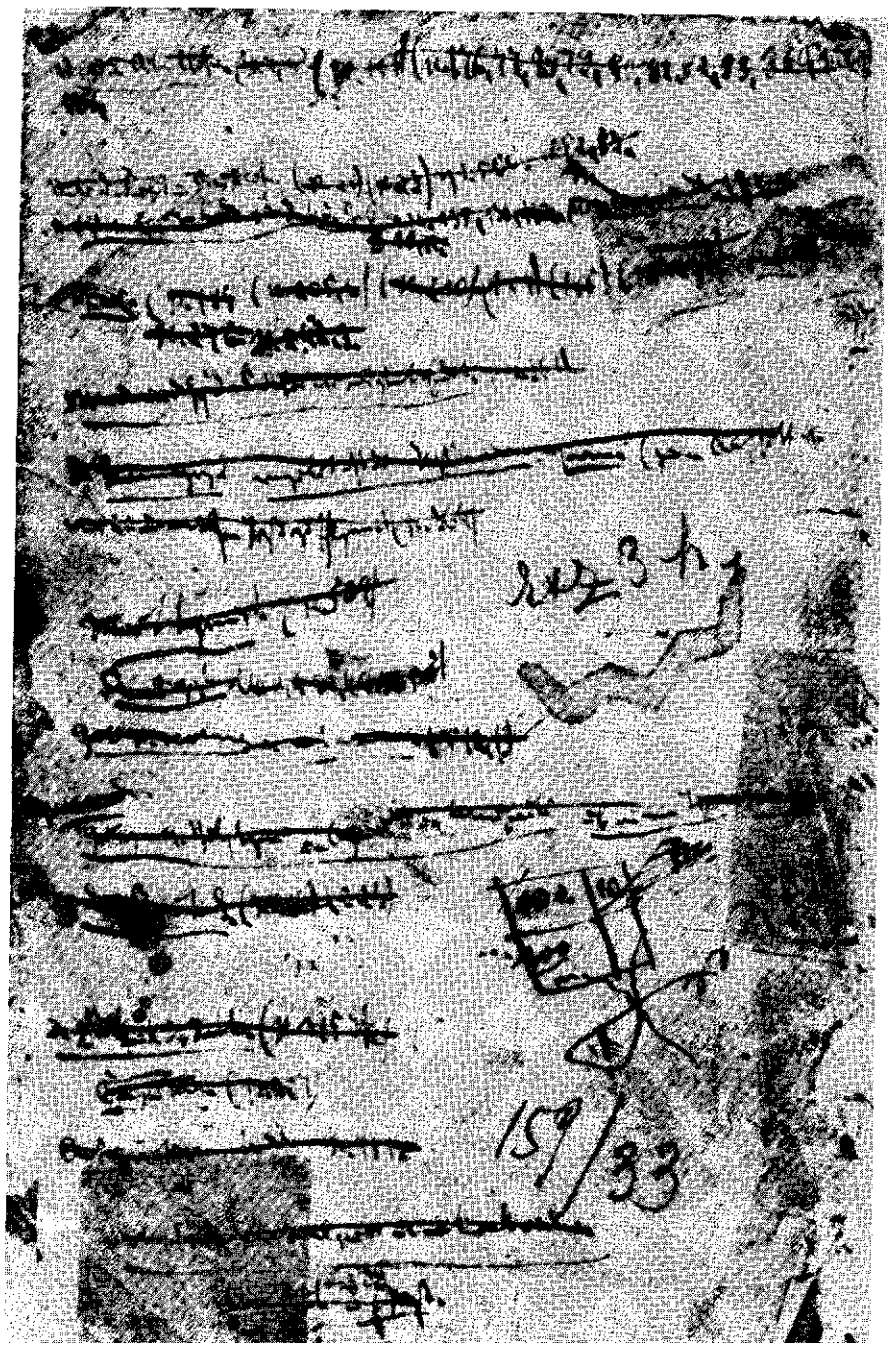
Die pressure von 1836 begann im Monat Mai. Von diesem Monat an sank der Goldvorrath der bank graduell und gleichmässig bis Februar 1837, wo er seinen niedrigsten Punkt erreichte. Von da uniformes Wachsen desselben. Die Bank hob den Zinsfuß von 4 auf 4¾ % in Juli und auf 5 % im folgenden September. Während des ganzen Jahres 1837 wuchs der bullionvorrath der Bank of England. Sie dehnte ihre Circulation aus und nach der Zahlung der Julidividenden wurde Gold sehr abundant und die Marktrate des Zinses fiel beträchtlich. Der Wechselkurs fuhr fort günstig zu sein während des early part of 1838 und Gold accumulirte in den coffers der Bank of England. Im Frühling 1838 sandten die bankdirectors beinah eine Million Gold nach America. Gold wurde increasingly abundant und die Zinsrate fiel. Im Februar reducirte die Bank ihre Zinsrate auf 4 % und der Zins auf loan granted during the shutting of the funds, wurde reducirt im März auf 3½%. Die niedrige Zinsrate verursachte Grosse Geldsummen to be invested in American securities. Bonds of all kinds issued by the United States, by the various states in the Union, and by numerous private undertakings, were poured upon the english market, and found eager purchasers. Several der Bank of England directors, in their individual character as merchants, became agents for the distribution of these securities. Von Juli wurden die exchanges ungünstig, aber public confidence nicht

shaken, da der Bullionstock in der Bank of England beträchtlich, und die directors granted ihre usual loans in December at 3¼%. Anfang 1839 wurden die exchanges sehr ungünstig und die monthly returns der Bank zeigten a gradual diminution in the stock of gold. ***Kompreiß*** stieg so hoch, ***Weizen*** at the lowest rate of duty zuzulassen. Dieß verursachte weitere Nachfrage nach Gold to be exported. Rasches Fallen des Goldstock in der Bank of England, bis es im Monat October nicht mehr war als 2,525,000 /., während die liabilities der Bank upon notes amounted auf 17,612,000 ***I.*** und upon deposits to 6,734,000 ***I.*** Die bankdirectors sehr anxious to stop this demand for gold. 16 Mai 1839 hoben sie den Zinsfuß auf 5%, am 20 Juni auf ***5½*** und am 1 August auf 6 % und sie charged dieselbe Rate auf ihre short loans. Sie sollen large amounts of Government stock und Exchequerbills verkauft haben und am 13' Juli kündigten sie an, daß sie bereit proposals to receive for the sale of the dead weight. None of the offers, however, met their approbation. Da diese measures nicht speedily effectiv, arrangement gemacht mit der Bank of France für ein loan von £ 2,500,000. Messrs. Baring und Co. zogen bills on account der Bank of England auf houses in Paris zu diesem amount, which the Bank of France undertook to discount. Die bankdirectors beschlossen ferner keine bill zu discontiren, gezogen oder endorsed durch eine Aktienbank of issue. Trotzdem fuhr der stock of gold in der Bank fort zu decrease bis 18 Oktober 1839, wo er seinen niedrigsten Punkt erreicht. From this point it continued to advance und die pressure began gradually, but slowly to subside, (p. 4-7) Nach Gilbart, die pressure von 1839 produced by the abundance and cheapness of money in 1837 und 1838, und diese abundance und cheapness of money produced by the measures der Bank of England, (p. 8)

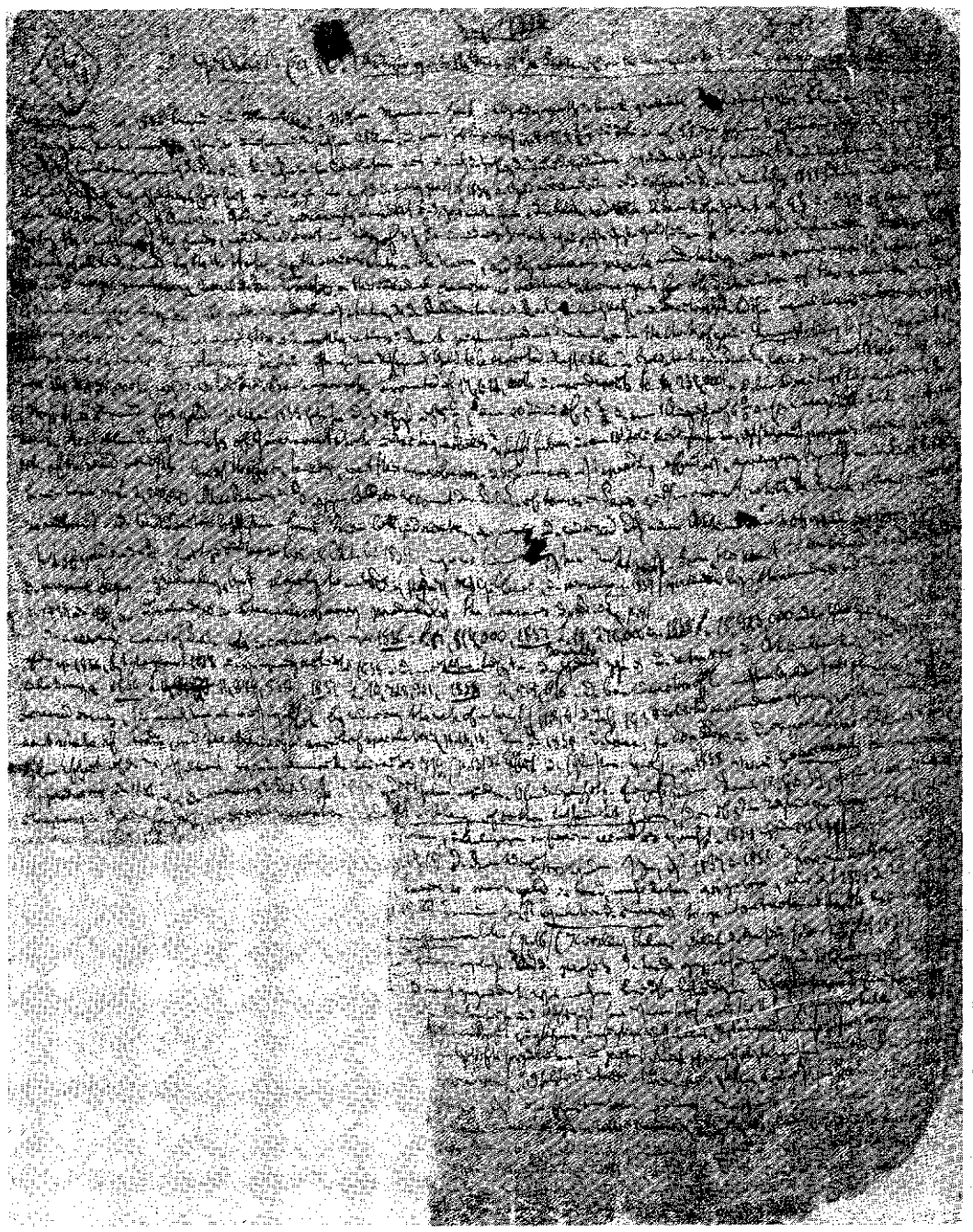
Der average amount of Bank of England notes in circulation war ***1836:*** £17,814,000, ***1837*** £18,276,000 und ***1838*** £18,923,000. Aber Handel gedrückt im leztren Ende von 1836, fast stagnant 1837 und von wenig activity 1838. Die ***wirklichen*** Bedürfnisse des domestic Handels zeigen uns die returns der Aktienbanken: Ihre Durchschnittscalculation war: ***1836*** £11,848,539, ***1837*** £10,728,921, ***1838*** 11,565,616. Die bankdirectors of England machten Geld nicht nur abundant durch ihre increased issues, sie machten es auch wohlfeil by reducing the rate of interest, (p. 8, 9) Das Jahr 1839 exhibited an abundance of money with an almost stagnant state of trade, and the absence of a spirit of speculation, (p. 12, 13) Im Jahr 1835 die loans to Don Pedro und die importations of Spanish fonds denselben Effect auf den Wechselkurs wie die amerikanischen securities 1839. (p. 13) Der Effect des schlechten Herbstes von 1838 war nur zu ***accelerate*** the pressure by producing in 1839, was die measures der Bank of England für 1840 producirt haben würden. Ohne die Gelegenheit für Einfuhr fremden Korns

1838 und 39, hätte die abundance und cheapness des Geldes fortgedauert, commercial speculation würde *sich nicht lang auf cotton beschränkt haben*, sondern auf jeden Industriezweig erstreckt, speculations of all kinds would have been urged upon the public attention], und Anlegungen in foreign securities vermehrt. 1839 würde 1824 geglichen haben und 1840 hätten [wir a panic similar to that which occurred at the end of 1825. (]p. 14, 15) Die Bankdirectors werden sagen, daß 1837 und 1838 die foreign exchanges günstig [and brought them a large amount of gold,] having so much gold in hand, mehr Noten ausgaben, aber daß 1839 der Wechselkurs [were unfavourable, and took away their gold, and hence they withdrew their notes. Qp. 15, 16) Das nennen sie *»Regulation der currency* to put out notes when the exchanges are [favourable, and to pull them in when exchanges ar]e unfavourable«. (p. 16) (Horsley Palmer stellt den Unsinn so direkt auf 1832) [Die Lehre, die Emission so zu reguliren, führt dazu, daß ständige Schwankungen der Preis] se der Waaren hervorgebracht. Und die profits des trade ganz abhängen von der Differenz zwischen den buying [and the selling prices of commodities, and all the calculations of trade] darauf gegründet. Was machen bei diesen beständigen Schwankungen? Ein Kaufmann [may import a cargo of goods, and when they arrive the circulation] ist contrahirt und der Verkaufspreiß seiner Waaren so tief unter seiner Rechnung, daß er verwickelt in serious loss. [A tradesman may lay in a stock of goods in his shop with the fairest Aus]sicht ihn mit Profit zu verkaufen, ungünstiger Wechselkurs, Preisse der goods fallen so, daß er is driven in die Gazette. [A manufacturer may erect new mills upon the calculation, daraus einen hohen Profit] seines Geschäfts herzuleiten, aber Zinsfuß steigt, seine Verluste wachsen im Maaß wie er [extends his business. He, therefore, dismisses his workmen, and discontinues his] operations. Und selbst will der trader at losing prices verkaufen, kann nicht, seine customers haben kein Geld [with which to buy. (p.21)] [...] Gesezt selbst diese fluctuations fänden Statt unter einer rein metallic [currency, we contend that this would be no reason for making a paper currency to fluctuate in the same way. A paper currency is employed to obviate some] of the inconveniences of a metallic currency, and why not obviate this inconvenience? [p. 24] [If a large quantity of gold and silver bullion] were importirt, so bildet es erst Theil der currency, sobald es in coin verwandelt. Aber [in the state of bullion it would have no more effect upon prices than as though it had existed in the form of gold watches and silver] Löffel. Die Verwandlung in coin fordert [Ze]it, ebenso die Vertheilung durch das Country, [before it would cause a general advance of prices; and before this was effected an] ungünstiger Wechselkurs es vielleicht würde entziehn. Indeß Gold und Silber [imported are taken to the Bank of England and instantly turned into Bank notes.]

[...] ||2| *1837* 1 April Bullion 4,071,000. *1838* 5 April £10,126,000 und *1839* 18 Oct. £2,525,000. Hätte die Circulation auch in diesen Verhältnissen wechseln sollen? (p.27) Die Reduction of the amount of the note circulation uniformly increases the amount of the bill circulation. The bills are of two classes - commercial bills and bankers' bills, ... wird das Geld scarce, sagen die Geldleiher dann "draw upon us and we will accept". Und wenn ein countrybanker discounts a bill for his customer, statt ihm cash zu geben, giebt er ihm his own draft at 21 days upon his London agent. These bills serve the purpose of a currency, (p. 31) Sobald die Bank of England puts on the screw all purchases for foreign exportation immediately cease- the exporters wait until prices have reached the lowest point of depression, and then, and not till then, they make their purchases. But when this point has arrived the exchanges have been rectified-gold ceases to be exported before the lowest point of depression has arrived. Purchases of goods for exportation may have the effect of bringing back some of the gold which has been sent abroad, but they come too late to prevent the drain, (p. 35) Gesezt aber die Bank erreicht Alles was sie will. Was der Effect? The fall of prices has driven hundreds of traders into the *Gazette,* the decline of trade has thrown thousands of people out of employment, property of every kind has become less valuable, money cannot be obtained even for the most usefui und necessary purposes, a general want of confidence prevails, and our only consolation is that, nevertheless, the Bank of England still retains a few sovereigns in her vaults, (p. 37) A contraction of the circulation produces pressure. An apprehension of further pressure produces panic (p. 39). Another effect of regulating the currency by the foreign exchanges is, that it leads in seasons of pressure to an enormous rate of interest, (p. 40) Bei einer Contraction our manufacturers have to sell their goods at reduced prices und thus the cost of rectifying the exchanges falls upon the productive industry of the country, while during the process the profits of the Bank of England are actually augmented in consequence of carrying on her business with a less amount of treasure, (p. [51,] 52) 1804 schon sagt ein Committee des House of Commons über die Bank of Ireland, deren Wechselkurs ungünstig gegen England war "if the Bank of Ireland were to invest a part of its capital in England, thereby furnishing *a fund which would at all times [give] it the means of drawing,* it would in such case have a control over exchange operations of such power as to enable it at all times to regulate the exchange." (p. 55) So handelten seit 1763 die schottischen banks gegen London, (p. 54)



Problemübersicht zu David Ricardo:
Principles of political economy ... Heft mit Exzerpten und Notizen.
4. Umschlagseite



Exzerpte aus James William Gilbart:
An inquiry into the causes of the pressure
Heft VII. Seite 1

Thornton (Edward) Observations on the Report of the Com. of the H. o. C. appointed to inquire into the High Price of Gold Bullion together with some remarks on the work of Francis Blake, Esq., entitled "Observations on the Principles which regulate the Course of Exchange."

London. 1811.

Er versteht unter *Exchange:* »A commercial operation, by which the currency of one country is converted into the currency of another country, and is transmitted under this second denomination, in the form of a bill, from the former to the latter country« und unter *Rate of Exchange:* »The variable proportion, which the values of the two currencies bear to each other respectively, as they are determined by the price paid and by the sum purchased. Thus if the metallic par of exchange between London and Hamburgh (estimated in gold) be 34 shillings two grotes Flemish, or 12 marks thirteen shillings banco, and if one pound Steri, can buy a bill upon Hamburg for that precise sum in marks beo, I should call the ratio which the values of the two currencies bear to each other, or the rate of exchange, a ratio of equality. « (p. 2, 3) Das debasement des coin des country zu einem absolut fixen und permanenten Grad kann keinen weitern Effect haben im raising der Preisse der Waaren als die intrinsic alteration der currency nöthig machen wird - ... Aber when once a coinage or a paper currency has been ex-

posed to a degradation of its standard, or a diminution of its perfect credit, it is very difficult to assign any limits to the rate of debasement and discredit which it may have to sustain. Ist schwerer das Public zu überzeugen daß die erste Neuerung dieser Art die lezte; es wird daher make a distinction *beyond* its real amount zfwischen the old and the new] Currency ... und der foreign merchant ... und der native consumer, der mit Gold und Silber kauft, will not feel the effects of [the depreciation, but will rather derive an advantage from] it ... jeder Exportartikel wird wohlfeiler werden als er sein sollte und jeder Importartikel [dearer; and, as far as the relative proportions of importation and] Export hierdurch berührt werden können, the exchange will feel the full effect of th[is influence of public opinion. (28-30) Im Be]zug auf das damalige Verhältniß des europäischen Continents zu England: »It is scarcely [possible in a country labouring under embarrassments] and distress, where however all the usual relations of commerce with foreign [countries pursue their ordinary course, that the] value of the importations, contracted as they are, should *equal* that of the exportations, greater as these are in quantity, though] at an inferior price. That the former could not exceed the latter, s[eems to be rendered impossible by the impoverished state] of the country. Daher anzunehmen als sicher, daß unter solchen Umständen, the ex[change will be constantly, while the cause remains, ei]ther not unfavourable, or very much in favour of the poorer co[untry. (49)] [...] d.d. verarmten Landes, having in a very great degree a free exportation of its productions and merchandize (...) having a] rich market into which to pour its productions and merchandize, but with little power of receiving back from] that rich market any thing else but payment. How is it possible that the exchange should not be singularly in favour of the] poorer country selling every thing to an opulent purchaser, and buying comparatively nothing, because forcibly prevented from buying? How is it possible [that every guinea should not be withdrawn from t]he latter, when the circulation can be carried on [by other means, and when the only inconvenience felt is the partial increase of the price of the precious metals when required for articles of manufacture?] ||3| Der Wechselkurs beständig zu Gunsten Hamburgs gegen London, und wenn man bedenkt die great commercial distress und die zahlreichen failures in Hamburg im Jahre 1799, so sieht man, wie viel impoverishment contributes to the improvement of the exchange, (p. 50 Note) Durch das Gesetz, was das melting und exportation des current gold coin of full weight verbietet ... evident, daß das bullion may have a value of circumstance, which the guinea has lost by passing through the mint. (p. 88 note) Sucht auf dumme Weise darzuthun, daß auch ohne den oben erwähnten Umstand und ohne Depreciation von inconvertiblem Papier der Marktpreiß über den mint-

price steigen kann. 1. c. sqq. Behauptet: »instead of a depreciation of bank-notes having occasioned a depression of the exchange, the depression of the exchange had [no]t been the only cause of the (apparent) depreciation of banknotes.« (p. 105) »I think it may be safely affirmed, that from the first origin of banks, whether in the form of a *Mont de Piété* or *Lombard* to the present state of those establishments, the invariable effect of their loans or discounts, as far as they are made upon the credit of actual merchandize, and with the intention, on the part of the borrower, of suspending or delaying the sale of that merchandize, must be to augment its price. It is to prevent a sacrifice of his goods, as it is called; it is to await more favourable markets; it is to obtain a higher price by a sale upon credit, and to convert that sale into one of ready money by means of discount, that the holder of merchandize requires loans of money, which enable him to keep back his goods from the market. There is one loss which the holder must necessarily experience, or he must add to the price of his goods at least the interest of his loan; but he promises himself much more by the suspension of sale he has gained by the loan,« (p. 155,56).

Gallatin. (Albert.)
Considerations on the Currency and Banking System of the United States.

Philadelphia. 1831.

Der relative Werth von Gold : Silber war vor der Entdeckung von America = 11 oder 12:1, ist jezt wie 15 oder 16:1. Die Depreciation im Werth des Silbers = 4 : 1, im Golde = 3=1. (p. 8) Klar dieß daß die discovery von 100 neuen Minen, even superior in magnitude und equal in other respects to that of Valenciana, would only cause mines of inferior fertility to be abandoned, and could produce no greater effect on the price of silver, than reducing it to the actual cost of production at the mine of Valenciana. Damit grosse Verminderung des Goldwerths muß die increased supply be accompanied with a corresponding reduction in the cost of production, (p. 10) The total value of currency wanted in any country steht in einem Verhältniß zu dem Gesammtreichthum und den Gesammttransactions desselben, aber ist nicht fix, sondern fluctuirend. (p. 14) Barter continues also to be a principal mode of exchange in the country, at least in a great portion of the United States, where the planter and farmer obtain from time to time their supplies from the merchant, and pay him annually with their crop. (p. 15) Der aggregate value der annual payments made in currency, which regulates the value of the currency wanted, hängt selbst ab principally von dem Aggregatwerth des Landes, labour, products of labour, kurz von allen objects which are or may be annually sold or exchanged. Die demand nach currency in jedem Land hängt daher hauptsächlich von seinem Reichthum ab, wird aber einigermassen modificirt by the state of society. The wages of labour und die Grundrente sind in den meisten Ländern der bedeutendste Theil der objects which must be paid for in money. Countries wo Sklaven im Allgemeinen gebraucht statt freier Arbeiter, oder wo, wie in den Verei-

nigten Staaten der größre Theil des Lands ist occupied und tilled by the owners, or, when rented, let generally on shares, will, therefore, with equal wealth, require a less proportionate amount of currency [in] value. Less is also wanted in purely agricultural countries, and everywhere by those engaged in agriculture, than in any other profession. As a [fa]r greater part of the income of almost every individual is expended on articles of food, than on the product of any other branch of industry, [fa]rmers consume a much greater part of the products of their own industry, and they therefore have a less proportionate amount of those products to exchange for the products of the industry of others, than any other profession, (p. 14,15) The influx of precious metals follows in every country and does not precede the corresponding increase of wealth, (p. 17) Da die Regelmässigkeit der jährlichen Zufuhr der edlen Metalle nicht durch die seasons afficirt wird, the changes in the amount of that supply, had, während der lezten 2 Jh. been gradual, and hardly sensible from year to year. Am größten noch in den lezten 20 Jahren (von 1810-30) seit der Entdeckung von America. Höhepunkt hatte die annual supply der Minen von America, Asien und Europa erreicht 1803-1810 und belief sich damals zu 50 Mill. Dollars, oder beinahe 1¾% der ganzen in Europa und America existirenden Quantität von edlen Metallen. Die Convulsions in den frühren spanischen Colonieen, in den lezten 20 Jahren, reducirten die total annual supply auf about 27 Mill., oder auf %% des nun existirenden amount. Vermindrung von % in der Zufuhr jeder andren Waare, bei gleichbleibender Nachfrage (und hier nahm die Nachfrage noch zu) würde ein noch größres verhältnißmässiges Wachsthum in ihrem Preiß bewirkt haben. Hier vertheilt auf 20 Jahre, allmählig, unmerkbar. This is obviously due dem comparative small amount der ordinary supply, der nicht exceeds Y_m des stock on hand, während die jährliche Zufuhr von com und von den meisten andren natural products always exceeds und that of manufactured articles often equals, the amount of the old stock, (p. 17, 18) Aus denselben Gründen eine accidental inequality in der Distribution der edlen metals unter den verschiednen Ländern rasch und leicht repaired, die transportkosten selbst für die weitesten Entfernungen nie in Friedenszeiten, anbetrachts des Verhältniß des value: bulk, über 1 % on the value. In den 4 Jahren nach Resumption der cashpayments in England ausserordentliche Nachfrage dadurch verursacht für mehr als 20 Mill. £ St. Gold, beinahe 3 x so viel als die jährliche supply des metals; ohne Schwierigkeit dieser Nachfrage entsprochen und ohne beträchtlich den Preiß des Goldes zu erhöhn. ||4| Da die Goldmünzen von Frankreich durch die Münzregulationen dieses Landes überrated sind im Verhältniß zum Silber, they always command a small premium, gewöhnlich wechselnd von 75%½%. Dieß praemium never exceeded the last rate während the years of

that demand, a conclusive proof that it could not at most, and at any time, have enhanced the price of gold more than %₀%; since, in that case, the advance would have also taken place in France, whence, in fact, a considerable portion of that demand was supplied, (p. 18) Da der Werth der various objects exchanged or sold annually in a country und auch die proportion of that value to the amount of the actual payments which must be made in currency, are both subject to variations, the amount of currency [wanted] in a country does, exclusively of the gradually increased demand caused by an increasing prosperity, vary at different times in the same country. That amount ought, therefore, in prosperous seasons, to exceed that which is then necessarily wanted, in order to be able to meet the greater demand which at times takes place. There are, in every country, banks, bankers, and great dealers, in whose hands the currency of the country accumulates, to be thence again distributed amongst the members of the community, according to their respective wants. Obliged to meet those demands it is their interest and duty to keep always those reservoirs sufficiently full. In countries where no artificial substitute has rendered the task more difficult, and where specie is the sole or principal currency, although there may be occasional varieties in its value, they are of rare occurrence and restrained within narrow limits; and actual want of specie is hardly ever known, (p. 18, 19)

Berechnet den Vortheil für America von Papiergeld auf 2 Mill, und mit dem Theil der deposits, der als currency dient auf 5 Mill. Berechnet daß jährlich 70,000 dollars ein Jahr wear und tear auf eine coinage von 40 Mill, dollars kommt, (p. 20) Die paper currency, convertible at will, may degenerate into one not convertible into specie, without, on that account, ceasing to be the only currency of the country. (1. c.) (p. 25 und 26 die Stellen schon bei Bailey angeführt) Das Aggregat der banknotes der Bank of England und country banks nearly dasselbe in den Jahren 1810, 1813 und 1818, nähmlich respectively, about 46 Mill., 46,200,000 und 46,700,000***1*** St. und der Werth in gold des aggregate amount of notes was, für jedes dieser Jahre respectively 40, 35¾ und 45½ millions. Ebenso, der Durchschnittsamount der notes in circulation about 46 millions für die Jahre 1810, 1811; 45 millions 200,000 für die Jahre 1812-1816 und 44,400,000 für 1817-1819 und der average value in gold of those notes, für jede dieser periods respectively, war 41, 36 und 43 millions. Diese differences des Werths nur zu erklären durch die verschiednen Stufen der opinion entertained, either of the probable increase or contraction der notes, oder of the resumption of the specie payments. (p.26[,27]) (nicht durch den *Betrag* der notes) Noch ein Beispiel, Frühling 1815 als Napoleon landete from the Island of Elba. Die banknotes waren graduell im Preisse gestiegen seit dem Frieden und Anfang März nur mehr um 12½% depreciirt. Gegen

Ende des months und in einem Zeitraum von 14 Tagen um 25% depreciirt, obgleich während dieser Zeit no additional issues of paper, nor exportation of the precious metals, (p. 27) A payment made in banknotes is a discharge of the debt..., the bill of exchange does not discharge the debt, (p.29) Aber die wesentliche Unterscheidung ist daß die Wechsel nur sind a promise to pay in currency und daß die failure der drawers, drawees und indorsers nicht im mindesten afficirt den value der currency selbst oder impair that permanent standard of value wodurch the performance of all contracts is regulated. Dagegen ein Unterschied, when the bills are drawn by a bank, authorized to issue banknotes which make part of the currency, (p.29) The banknotes and the deposits rest precisely on the same basis; for immediate payment on the amount of specie in the vaults; for ultimate security on the solidity of the debtors of the bank. Kein Unterschied zwischen ihnen. In order, that such deposits, bills of exchange, or other paper, founded on credit, should make part of the currency, it seems necessary, that they should constitute a demand upon banks that do issue currency, or that, as at Hamburgh, a transfer of credit on the books of the Bank should be a legal tender, (p. 31) Wenn der credit einen shock erhält, die currency afficirt auf einem gewissen Grad, weil große Nachfrage nach ihr im Verhältniß als die von dem Credit entspringenden resources verstopft. In einem Land, wie in den Vereinigten Staaten, wo die currency selbst auf dem Credit beruht, und dieselben institutions currency issue und die Handelsaccommodations machen, [w]ant of credit is most liable to be mistaken for a want of currency, (p. 31) ||5| When bills are drawn at long dates, and payable at a distant place, the time which elapses between the purchase of the bill from the drawer, and its payment by the drawee, must be taken into consideration, in order to calculate what would be an equal exchange, as distinguished from the par of exchange, (p. 33) The man who says that he wants money, could at all times obtain it, if he had either credit or saleable commodities. (p. 34) (?!) In Fällen der Crise specie or currency wird selbst comparativ scarce, theils weil gehoarded, hauptsächlich weil ein Theil seiner substitute entzogen. Aber specie spielt hier nur untergeordnete Rolle, seine scarcity being the effect not the cause des evil und das remedy to this consisting in restoring credit and confidence, which will always procure a sufficient amount of currency, and not in an attempt to increase the quantity of currency, which can produce no substantial benefit until confidence is restored. When it consists of paper founded on credit, any increase is inefficient for remedying the evil, unless it be issued by an institution, the credit of which has, in the general wreck, remained unaffected and unimpaired. (p. 35) the ultimate solvency of a bank always depends on the solidity of the paper it discounts, (p. 42) Vom 1 Januar 1811-1 Januar 1815 = 120 neue

banks chartered and came in operation, mit einem Capital von ungefähr 40, und making an addition von fast 30 millions of dollars zum banking capital der nation. Dieser increase fand statt am eve und während eines Kriegs, der beinah die exports vernichtete und beides den foreign und den coasting trade, (p.44) Baring sagt (in diesem »Report of Lords' Committee on the resumption of cash payments« p. 105): *"QfuestionJ)* Has not France, after two years of great scarcity in corn, and two years of foreign contribution, been able to contribute a proportion of the precious metals to the wants of Russia and Austria?" *"A[nswerJ)* Undoubtedly the precious metals have been supplied from France to Russia and Austria, and shipped, to a considerable amount, to America notwithstanding the payments to foreign powers, and very large payments for imported corn, whilst, at the same time, wine having almost totally failed for several years past, they were deprived of the most essential article of their export." ... diese payments „produced no derangement whatever of the circulation of France", (p. 56) The Bank (the United States bank) purchases at Philadelphia, and at every one of its offices, bills of exchange payable at different dates, and on all parts of the United States where there are such offices; and the bank and its offices sell their drafts on each other, payable at sight. Der amount von beiden progressiv anwachsend, der der bills of exchange war 29,335,254 dollars und der der bank drafts 24,384,232 dollars during 1829.1n demselben Jam- die transfers der public moneys, effected by treasury drafts, analogous to bills of exchange at sight, have amounted to 9,066,000 Dollars. Die 3 items zusammen 62,785,486 dollars transmitted by the bank in one year, durch das Medium von bills und drafts, so substituirt dem transport von specie zu demselben amount. The purchase of bills of exchange is an operation similar, as relates to interest, to the discounting of notes. The interest accruing, from the time of purchase or discount to that when they become due, is equally allowed in both cases. Deducting this, the gross profit, on the purchase of bills, arising from the rate of exchange at which they were purchased, amounted in the year 1829 zu 227,224 dollars, or less than %%. Die premiums on the sale of bankdrafts auf 42,826 dollars. (Zinsen on the drafts zuzurechnen, die meist während 15 Tagen anwachsen auf nah an 61,000 dollars.) The profits auf diese drafts ist daher nah an 104,000 dollars oder about %%. Der Zins verloren durch die bank on the treasury drafts ist von 15 zu 20,000 dollars und die charges für transportation of specie, postage und incidental expenses, amounted 1829 auf 49,847 dollars. Der Nettoprofit der bank, on the aggregate dieser transactions ist about 264,000 dollars oder eine fraction more als %% auf den whole amount. Es giebt kein Land, wo die community in that respect, mit weniger Risico und wohlfeiler bedient ist. [90, 91]

1

Aus J. W. Gilbart: The history of banking in America

I6| Gilbart. (J.W.)
The History of Banking in America.

»In Virginia, the value of a wife even was estimated in tobacco.« (p. 1) Holmes in seinen American Annals sagt: "The enterprizing colonists being generally destitute of females, Sir Edward Sandys, the treasurer, proposed to the Virginia Company to send over a freight of young women to become wives for the planters. ... 1620 wurden 90 girls herübergeschickt, 1821: 60 ... The price of a wife at the first was 100 pounds of tobacco; but as the number became scarce, the price was increased to 150 pounds; the value of which in money was 3 sh. per pound. This debt for wives it was ordered should have the precedency of all other debts, and be first recoverable." (p. 2) So late als 1732 an act was passed at Maryland, making tobacco a legal tender at one penny a pound, and Indian corn at 20 pence a bushel. (1. c.) Erste issue von continental money durch den Congress 10 May 1775, aber erst im folgenden August die Noten wirklich in Circulation gesezt. (p. 3) Am 25 Februar 1791 zeichnete Washington die bill, wodurch eine allgemeine Bank geschaffen wurde, (p. 7) Ihre Dauer beschränkt bis 4 March 1811, wo sie expired, as Congress refused to renew the charter. (1. c.) Juni 1812 Krieg gegen England erklärt, August und September 1814 all the banks south and west of New England had suspended their specie payments, (p. 8) „Vom 1 Januar 1811 bis 1 Januar 1815 wurden 120 new banks chartered und went into operation mit einem Capital von about 40, und machend eine addition zu dem banking capital des Landes von beinahe 30 millions dollars. Dieser increase fand Statt am eve of, and during a war which did nearly annihilate the exports, and both the foreign and coasting trade." (p. 10) Februar 1815 Frieden mit England geschlossen; man erwartete die bank würde sofort zurückkehren zu Baarzahlungen, banknotes stiegen daher im Werth, fielen wieder, da diese Erwartung nicht befriedigt. Die

Suspension der Baarzahlung in America unterscheidet sich von der in England: 1) it did not take place throughout the country; 2) da jede bank unabhängig, *different scale of depreciation for each county and each town.* (p. 11) *The Bank of the United States.*

Aus der Suspension der Baarzahlungen gingen folgende Schwierigkeiten für die Staatsregierung hervor: 1) die treasury mußte die Steuern in den local currencies jeden Districts einnehmen. Alle at par circulirenden Noten wurden angenommen, die at discount befindlichen verworfen. 2) die banks die nicht cashpayment suspendirten restringirten ihre issues so, daß solche Gelddürre in diesen Staaten, daß die Steuern nicht gesammelt werden konnten. Die Regierung daher gezwungen Schatzscheine auszugeben, die 6% Zins trugen. 3) Schwierigkeit in der transmission des Geldes von einem Staat in den andern; das an einem Ort gesammelte Geld mußte in einem andern ausgegeben werden; aber die banks der verschiednen Staaten ohne Verbindung unter einander; daher Schwierigkeit für die Regierung für supplies or services zu zahlen. 4) Die Regierung mußte zum Empfang der Steuern als agents a vast number of banks anwenden; so hatte die treasury account open in nicht weniger als 94 banks. Die sums lodged in these banks bestanden gewöhnlich: a) banknotes der bank, worin die Steuern deponirt wurden; b) Noten andrer Banken; 3) Schatzscheine bearing interest; 4) small treasury notes not bearing interest. As to coin, that was out of question, (p. 11-13) Diese Confusion thus introduced into the public accounts, as well as into private transactions, led to the formation of the second Bank of the United States. Ihr Incorporationsakt passirte in der session of 1816. (p. 13) Diese Bank commenced business zu Philadelphia 1 Januar 1817. (p. 14.) Im leztren Ende 1817 Baarzahlung allgemein resumed. (1. c.) 1819 Jahr of great commercial distress für America, wurde der Resumption der Baarzahlungen zugeschrieben. (1. c.) Die Bank of the United States errichtete a branch or office in jedem state. In jeder branch deposits empfangen, bills und notes of hand discounted und letters of credit granted payable on demand upon all the other branches. Ihre notes legally zahlbar (mit Ausnahme der niedrigsten, der five dollar notes, die gesetzlich payable at every branch waren) nur in der bank branch, die sie ausgegeben, wurden aber meist als matter of courtesy auch von den übrigen branchs honorirt. (p. 14, 15) ||7| 1832 passirte ein Gesetz in beiden Häusern des Congresses für eine Erneuerung der Bankcharter der United States. Der General Jackson refused to ratify it. (p. 19) Jackson removed die deposits des government von der United States bank und placed sie in die different

state banks, (p. 23) Er ließ 1833 Gold, Silber und Kupfer münzen zum Betrag von 3,765,710 $. (p. 24) Lage der United States Bank November 1, 1834 war: *Liabilities:* 59,977,.117 Dollars. *Resources.* 67,931,511, also surplus von resources von: 7,954,393 Dollars, (p. 28) 1834 coinage effected auf 7,388,423 dollars, 1835 zu 5,668,667, (p. 32, 33) 1836 erlosch die Charter der United States Bank. Sie erhielt eine neue Charter in dem State of Pennsylvania und obtained permission to continue their agencies in some of the other states, (p. 34)

The State Banks.

Alle erhielten ihre charters von den different states, alle Aktienbanks, kein private banking allowed, (p. 42) "the natural and ordinary effect of the circulation of small notes is to cause the specie to leave the channels of circulation, and settle in the vaults of the banks, and for the most part in the banks of commercial towns. Consequently, when from the state of tfade and currency it is in demand for exportation, being already collected it is silently and suddenly withdrawn; and before the public at large can have any sufficient notice of its being gone, the banks are obliged to stop their issues, and the paper previously in circulation is withdrawn also, being returned to the banks by their debtors." [p. 55] (E. Lord. Principles of Currency and Banking. New York. 1829.) Herr *Biddle* (President of the Bank of the United States) sagt: "If a bank lends its money on mortgages, on stocks, for long terms, and to persons careless of protests, it incurs this great risk, that, on the one hand its notes are payable on demand, while, on the other its debts cannot be called in without great delay, a delay fatal to its credit and character." (p. Ill)

S[ection] VI An Inquiry into the causes of the recent pressure on the money market.

„At the beginning of 1834, money became very abundant, and the price of english funds improving, the speculative action' again exhibited itself. Attention was chiefly attracted in the absence of other schemes, towards Portuguese and Spanish securities; in addition to these, a large amount of Dutch Stock was imported; und der extent to which these operations were carried, brought about the evils of May, 1835, deren mischief hauptsächlich confined auf den stock market. 1836 dehnte sich die speculative ac-

tion' arising out of the low rate of interest auf railways und jointstockbanks aus." (p. 186, Gilbart citirt dieß aus: *Samson Ricardo,* Observations on the recent Pamphlet of J. Horsley Palmer etc.)

General Jackson sagt in seiner farewell address to the people of America:

"Recent events have proved that the paper money system of this country may be used as an engine to undermine your free institutions: and that those who desire to engross all power in the hands of the few, and to govern by corruption or force, are aware of its power, and prepared to employ it... when the charter of the Bank of the United States was obtained from Congress, it perfected the schemes of the paper system, and gave to its advocates the position they have struggled to obtain, from the commencement of the federal government down to the present hour. The immense capital and peculiar privileges bestowed upon it, enabled it to exercise despotic sway over other banks in every part of the country. From its superior strength it could seriously injure, if not destroy, the business of any one of them which might incur its resentment; and it openly claimed for itself the power of regulating the currency throughout the United States. In other words, it asserted (and it undoubtedly possessed) the power to make money plenty or scarce at its pleasure, at any time, and in any quarter of the union, by controlling the issues of other banks, and permitting an expansion, or compelling a general contraction, of the circulating medium, according to its own will. The other banking institutions were sensible of its strength, and they soon generally became its obedient instruments, ready at all times to execute its mandates; and with the banks necessarily went, also, the numerous class of persons in our commercial cities who depend altogether on bank credits for their solvency and means of business, and who are therefore obliged for their own safety to propitiate the favour of the money power by distinguished zeal and devotion in its service. The result of the illadvised legislation which established this great monopoly was to concentrate the whole money power of the union, with its boundless means of corruption ||8| and its numerous dependants, under the direction and command of one acknowledged head; thus organizing this particular interest as one body, and securing to it unity and concert of action throughout the United States, and enabling it to bring forward, upon any occasion, its entire and undivided strength to support or defeat any measure of government. In the hands of this formidable power, so perfectly organized, was also placed unlimited dominion over the amount of the circulating medium, giving it the power to regulate the value of property and the fruits of labour in every quarter of the Union; and to bestow prosperity, or bring ruin, upon any city or section of the country, as might best comport with its own interest or policy. We are not left to conjecture how the monied power,

thus organized, and with such a weapon in its hand, would be likely to use it. The distress and alarm which pervaded and agitated the whole country when the Bank of the United States waged war upon the people, in order to compel them to submit to its demands, cannot yet be forgotten. The ruthless and unsparing temper with which whole cities and communities were impoverished and ruined, and a scene of cheerful prosperity suddenly changed into one of gloom and despondency, ought to be indelibly impressed on the memory of the people of the United States. If such was the power in a time of peace, what would it not have been in a season of war, with an enemy at your doors!" (p. 196,97)

J.W. Gilbart.
The history of Banking in Ireland.

London 1836.

Sectio I. The History of Banking in Ireland previous to the establishment of the Bank of Ireland.

In einem Act von *1709* („for the better payment of inland bills of exchange, and for making promissory notes more obligatory." ... vor dem Passiren dieses Akts zweifelhaft, ob in Ireland promissory notes of any kind were legally transferable by indorsement; nun solche transfers legal erklärt, wie wenige Jahre vorher in England), der zuerst das Wort „bankers" für Irland erwähnt, sehn wir, daß die bankers' notes in Ireland, gleich den goldsmiths' notes in England, *Receipts* for money waren that had been lodged in their hands. 1721 Akt enacted daß diese notes wenn nicht paid on demand, should bear interest etc. (p. 8, 9)

Sectio II. Geschichte des Banking etc from the Establishment der Bank of Ireland bis zur Errichtung der Provinzialbank von Irland.

Die Bank of Ireland in its constitution und government genau nachgeahmt der von England, (p. 18) Errichtet durch Parlamentsakt von 1782. (p. 19) Anfangs auch mit exclusivem Privileg, wie die von England; 1824 gab sie dieß Privileg auf, so weit es betrifft places situated at a greater distance als

50 irish miles von Dublin, (p. 19) Ihr Capital war £ 600,000, dem government geliehn zu 4%; niemand durfte für mehr als £ 10,000 unterschreiben, (p. 19) Die charter sollte expire at 12 months notice nach dem 1 Januar 1794 und Rückzahlung aller von der Regierung der bank geschuldeten Summen - die charter datirt vom 15 Mai, 1783. (p. 19, 20)

1791 Durch 31 Geo. III C. 22 das capital der Bank of Ireland vermehrt von £ 600,000 auf £ 1,000,000 und die charter extended bis after the first day of January 1816. Die proprietors of the old stock erlaubt zu subscribe für % des new stock. Die ganze sum of £ 400,000 subscribed to be paid into the treasury for the use of his Majesty. *1797* das Capital der Bank of Ireland vermehrt durch 37 Geo. III. c.50 von l"Mill.£ auf £ 1,500,000. The proprietors of the old stock allowed to subscribe for the whole of the new stock, in proportion to the sums standing in their respective names. *1797* die Bank of Ireland suspendirt ihre Baarzahlungen am 3 March. Gleich darauf giebt sie small notes und posthitis unter £ 5 aus. *1799* a law passed for confining the issue of notes zwischen 20 sh. und £ 5 nur auf die Bank of Ireland. Private banks permitted to issue bank post bills of 3 guineas und upwards unter certain limitations, (p. 23) *1804* In diesem Jahr committee des house of commons ernannt zur inquiry into the state of Ireland as to its circulating paper, its specie and current coin etc.

Dieß Committee erklärte:

1) *Ueber den fact eines unfavourable exchange von Seiten Irlands gegen Großbritannien:* In Belfast die bills of exchange gekauft mit guineas, in Dublin mit bank of Ireland und andern banknotes. Wo mit guineas gezahlt war und ist der exchange für Irland gegen Great Britain, wo mit Papier seit 1798 gegen Irland. Also ||9| der *reale* Wechselkurs für Irland; der nominelle gegen es. Differenz zwischen beiden entsprungen von der Depreciation des circulating medium, (p. 26)

2) *Ueber die Ursachen die diesen ungünstigen (nominellen) Wechselkurs geschaffen?* ... Antwort: Der Bankrestriktionsakt. (p.27)

3) *Remedies:* Die Bank of Ireland soll accumulate funds in London und draw bills on London at fixed dates, (p. 27)

4) In Bezug auf das specie und current coin of Ireland bemerkt dieß Committee: „miserable situation des silver coinage oder vielmehr des base metal und notes und I.O.U.'s substituted in its place. Das irische Silber, in Folge ungünstigen Wechselkurses", so lang es nicht mehr degraded war als der englische, wanderte nach England. In vielen Theilen Irlands durch silvernotes ersezt. In Dublin, wo notes of a very small description are not issuable, by an extremely base silver coin, privatim fabricirt in great quantities und to which nichts als der want of any other medium war capable of effecting small payments, could have given currency. ... nachdem impedi-

merits für diese Circulation entstanden, Ausgabe durch die Bank of Ireland von dollars (6 sh. per piece.) (p. *[27,]* 28)

1805. Akt von 1799 repealed und alle notes nicht unter 1 /.St. wieder permitted to be issued by private bankers. In diesem Jahr notes under 1*l.* abgeschafft in Irland, (p. 30) (Waren notes so niedrig als für 3 pence ausgegeben worden) *1808* Die Belfast Bank etablirt. (p. 32) In demselben Jam- das Capital der Bank of Ireland vermehrt durch 48 Geo. III, C. 103 auf £ 2,500,000. % des neuen stock to be subscribed by the proprietors of the old. Erneuert bis 1 Januar 1837. The bank were to manage the public debt, and pay the dividends without expense to the government, (p. 33) All private bankers of Ireland are compelled by the 29 Geo. II C. 16 to take out a licence, and prohibited from trading, which has thrown the banking trade into the hands of a wealthier class of persons than it otherwise would have been in. (p. 34)

1812 Auch Bank of Ireland notes in Ireland durch Akt prevented of being taken at less than their nominal value, (p. 36) *1821* Das Capital der Bank of Ireland vermehrt von £ 2,500,000 auf £ 3 Mill. Die additional sum of £ 500,000 genommen von dem Bank's surplus fund und lent der Regierung zu 4%, to be repaid 1 Januar 1838. Das increased capital was divided unter die proprietors, at the rate of £ 20 für every £ 100 they possessed. (p. 36) *1824* In Dublin die *Hibernian Joint Stock Bank* gebildet, zunächst durch Roman Catholic gentlemen finding they were continued to be excluded from the direction der Bank of Ireland etc. Ihr nominal capital ist 1 Mill. £ getheilt in 10,000 shares of £ 100 each. Diese bank nimmt deposits, giebt aber keinen Zins dafür; darf keine notes ausgeben, noch branches etabliren, discounts bills zu 5%. (p. 37)

Sect. III. The history of Banking in Ireland seit der Errichtung der Provincial Bank für Ireland.

Die Provincial Bank of Ireland gebildet unter dem statute 6 Geo. IV. C.42. (p. 41) Sie wurde projectirt *1824.* (p.47) *1834* issued der *„Prospectus of the Agricultural und Commercial Bank of Ireland",* (p. 117)

A Defence of Joint Stock Banks und Country Issues etc.

London 1840

(von Bailey, author of money and its vicissitudes.) (Part I enthält die bei dem citirten Buch schon früher gegebnen Sachen über Aktienbanks. *Part II.* Polemik gegen später erschienene Schriften, namentlich *Loyd (Jones).)*

Nach Jones Loyd soll die Bank of England ihre paper issues richten nach dem bullion in ihren Kellern und die country banks, nicht nach ihren eignen Sicherheiten, sondern nach dem Zu oder Abnehmen der Bank of England Circulation. So also widerspricht [er] seinem eignen Princip. Er macht *double contraction.* Z. B. wenn 1 Mill, nach dem Ausland geht, zieht die Bank of England nach dem Princip 1 Mill, ein und so wären alle Dinge wie in einer metallic currency. Aber nun sollen auch noch sämmtliche Countrybanks anfangen zu contrahiren. (p. 61)

1

pi Raguet (Condy).
A Treatise on Currency and Banking.

2 ed. Philadelphia. 1840.

Die stoppage der specie payments in den Vereinigten Staaten, in *1814*, begann in Baltimore um den 27 August, bald nach der Schlacht von Bladensburgh und der capture von Washington, (24 August) und wurde followed by Philadelphia am 30 und von Newyork am 1 September. A general resumption took place on the 20 Febr., 1817. Die 2' stoppage begann zu Newyork am 10 May, *1837*, gefolgt zu Philadelphia am ll'ᵉⁿ, zu Boston und Baltimore am 12' und in allen andern Plätzen in quick succession. Resumption took place at Newyork am 9' Mai, in Boston, Philadelphia und mehr südlichen places am 13' August erst. *1839* wieder all the banks in the United States, south of New York, which pretended to pay in specie, suspended payment again. This event took place first in Philadelphia am 9 Okt. 1839 und gefolgt by the rest in rapid succession, leaving only New York und New England in the enjoyment of a convertible currency. Dieße suspension hat fortgedauert bis jezt und is expected to continue bis 1841. (Note to second Edition.)

Aus C. Raguet: A treatise on currency and banking

Erstes Buch.

Von den Gesetzen, die eine currency reguliren, zusammengesezt nur aus edlen Metallen.

Ch. I. Vom innern Werth der edlen Metalle und ihrer adaptation für den Zweck eines circulirenden Mediums.

Ch. II. Von der Vertheilung des edlen Metalls in der commerciellen Welt.

when the precious metals neither flow out from a country in which there are no gold or silver mines, nor flow into it faster than is incident to her additional share of the new annual production of the mines, she has her exact proportion, (p. 6) These proportions, when once attained as nearly as the nature of the circumstances will permit, establish what may be called *the general level of currencies,* and it is to this level, as to a species of standard, that reference is made, when we say that money like water will find its level. (I.e.)

Ch. III. Von dem relativen Werth von Gold und Silber.

the proportion of 1 =15 oder 16 in dem relativen Werth von Gold und Silber giebt nicht den Beweis, that there is just 15 oder 16 x so viel Silber als Gold in Existenz, (p. 11)

Ch. IV. On the balance of trade, or of the causes which occasion the transmission of the precious metals from one country to another.

Ist der Wechselkurs einem Lande ungünstig, d. h. ist eine Prämie auf bills für Remesse, so: »a rise in the exchange von 1 oder 2 % may sometimes determine shipments, an die man ohne solchen rise nie gedacht haben würde; nicht als wenn dieser small profit für sich selbst zu diesen Verschiffungen Anlaß gäbe, sondern weil 1 oder 2 % hinzugefügt zu dem Profit der

auch ohne solche addition gemacht worden wäre, der Gewinn erhoben zu der Höhe des average mercantile rate of profit requisite to warrant a shipments (p. [14,] 15) Contrahirt sich die currency, so sinken die Waaren im Preiß. Dieß kann so weit gehn, daß it might even be an object to send back to the place of production the very commodities, the importation of which created the unfavorable balance. British goods have frequently been sent back from the United States to England, as affording the best market for them, and it is a very common thing for vessels to bring back from the West Indies part of their outward cargoes, owing to their being worth more at home than they could be sold for abroad, (p. [16,] 17) National accounts current are never settled, (p. 19) Die balance of trade oft contrecarrirt durch die *balance of payments*, léztres principle regulirt den daily rate of the exchanges. If all the merchandise exported and imported unmittelbar zu zahlen wäre at the time of its changing hands, wären die balance of trade und die of payments identisch. Bei nations dieß nicht der Fall. (p. 24)

Ch. V. On the Principles of Exchange.

Das par of exchange zwischen London und *Paris* ... 25 fcs 22 cts für £ St. in gold und 25 f. 57 cts. für £St. in silver. *Amsterdam* 12 guilders, 09 centimes in gold, und 11 guilders 97 cts in silver, *Hamburgh* 13 marks banco, 10½ sh., *Bremen* 609½ Rix Dollars für 100 £ St. in gold. (p. 36)

Ch. VI. On the steadiness of trade in countries employing a metallic currency.

Ch. VII. On the different kinds of depreciation to which a metallic currency is liable.

Durch Akt vom 28 Juni 1834 in den United States die goldcoin called the eagle war reduced in weight und deteriorated in purity ... zeigte sich gleich am Wechselkurs. Früher das /. St. gleich $ 4.56½ (c.) und a fraction of gold, jezt $ 4.86 und a fraction in gold. (p. [44,] 45)

Aus C. Raguet: A treatise on currency and banking

Ch. VIII. On the Creditsystem or the Influence of Credit in Promoting National Wealth. |

|11| Also z.B. im *Westen* von den Vereinigten Staaten die meisten settlers, nachdem sie ihr Land bezahlt, reach es mit keinem Eigenthum in der Welt ausser einer Axe, a spade, a hoe, a gun, a cow, a few household utensils, and a change or two of clothing. Das Land voll Waldung. Im vorgefundnen Zustand unbrauchbar für tillage. Gehn zum benachbarten Kaufmann. Pumpt ihnen auf den kommenden crop einen Theil seines Capitals auf Credit, in der Form von Zucker, Thee, Kaffee, Mehl, Korn, Kartoffeln, Saamen, Salz, provisions, Winterkleider u. s. f. Mit diesem erborgten Capital each settler begins his labors und when the crops are harvested, the merchant is paid in grain and other productions und der settler finds himself, by the aid of this credit, in possession of a surplus, sufficient in part to support his family for another year, which he could not possibly have possessed, had the merchant refused to give him credit. ... ein grosser Theil der planters of the cotton growing states erhalten large supplies of clothing und subsistence for their slaves und of every article of their own consumption, upon credit from the neighboring merchants, in anticipation of the next year's crop ... Was nun diese country merchants selbst angehn, die aid the settlers und die planters, few or none davon have a capital of their own adequate to carry on business to the extent they do. They are themselves obliged to obtain most of their supplies upon credit from the wholesale merchants of the large interior towns and the Atlantic cities, while these in turn avail themselves more or less of credit with the European manufacturers. ... it not unfrequently happens that a settler in the remotest region of Missouri ploughs his land and produces his crop by means of credit obtained, it may be, through three or four successive links, from a manufacturer of hardware in Birmingham, or of one of dry goods in Manchester, (p. 50-52)

Ch. IX. On the laws which regulate the hire of capital, and on the impolicy of usury laws.

Ch. X. Examination of the common Opinion respecting the Sinking of Capital.

Daß es keineswegs gleichgültig, Capital fix zu machen. In Pennsylvanien, wie in andren states, there have been at times extraordinary excitements in

reference to internal improvements. Turnpike roads, bridges, canals und railroads, have each in their turn commanded popular favor, und extensiv gebaut, ... viele davon abortive und unvollendet aufgegeben oder wenn vollendet have been useless as a source of income und daher ihren proprietors verursacht a loss = dem der ganzen expenditure. ... what capital in solchen cases has now been sunk? (Nicht das Gold und Silber - dieß vollzieht die functions von waggons, ships, Karren etc in transporting from one possessor to another the commodities which he needs to carry on his business. ... in performing the business of transporting commodities, the vehicles here mentioned are not destroyed or sunk until they are worn out) Aber die Rohmaterialien, woraus die works were constructed, z. B. stone, lime, wood, timber und iron, the food and drink, clothing und fuel of the laborers employed upon the same, the vehicles, implements und tools worn out or deteriorated by the work, and the food consumed by the horses and cattle employed. All these articles, being forms of accumulated capital, possessing a value equivalent to the sum in money paid for them, constitute the capital sunk und sie sind said to be sunk, weil, having been used or consumed, there is nothing of value to be shown in their place. Der Prozeß der wirklich stattfand war die mere transmutation of stone and lime, wood and iron, from a form in which they possessed a value into one in which they possess no value ... Aber ein grosser Theil Volks ist beschäftigt worden. Granted, but employed in producing nothing of value, so that their industry has been of no more benefit to the community than if it had employed in turning grindstones where there was nothing to grind etc. (p. 58-60) I

1121 *Zweites Buch.*

Von den Gesetzen, die eine mixed currency reguliren, zusammengesezt aus edlen Metallen und auf demand into coin convertiblem Papier.

Ch. I. Of banks of deposite, of banks of discount and of banks of circulation.

A bank of circulation is an institution established solely for the purpose of lending *credit,* (p. 70) Die 1840 = 901 betragenden banks der United States (mit einem paid up capital von near $ 360,000,000) formiren alle 3 Funktionen. (p. 71)

Ch. II. Of the operations of banks of circulation.

Every emission of a paper currency in any country drives out a portion of its coin. (p. 73) Incorporated or Joint Stock Banks, owing to their directors not having a deep personal interest at stake, and owing to their liability to be influenced as a board, by considerations which do not operate upon individuals, and especially owing to the absolute impossibility of their devoting any large share of their time to the investigation of the characters of all applicants for loans, cannot in the nature of things, exercise the same discrimination in the choice of its borrowers, as individual capitalists do. Will man dieß dadurch widerlegen, daß die Verluste der banks der United States gering sind, so dieß zuzuschreiben der Abwesenheit eines allgemeinen Bankeruttgesetzes, das präveniren würde those partial assignments for the benefit of endorsers at bank, wodurch banks become preferred creditors in most cases of insolvency, and thereby get a larger share of the assets of their debtors, than other creditors, (p. 75) Für die Vereinigten Staaten in Friedenszeit, würde 1% hinreichen um Fracht und insurance des Goldes und Silbers nach Europa zu zahlen, in Kriegszeit sind vielleicht 5 oder 10% erfordert. Resultat: that the paper currency, obgleich convertible on demand into coin, depreciirt werden kann zu 5 oder 10% unter den general level und foreign bills of exchange zu diesem extent über par steigen können, ehe die merchants, having remittances to make, would find it advantageous to ship specie, and consequently before any reaction would be felt by the banks, (p. 80)

Ch. III. Of the principles by which the profits of banks of circulation are determined.

Der Profit abzuleiten von der Zufuhr von paper currency kann nur sehr beschränkt sein, hat a *limited amount.* Gesezt die currency eines Landes, die sie upon a level with the currency of other countries sezt, sei 10 Mill. Dollars. Eine Bank gebe 5 Mill. Papier aus. 5 Millionen gehn ausser Landes. Die Bank habe 1 Mill. Gold in ihren Koffern. So zieht sie Zins von einer Summe 5 x grösser als ihr Capital. Die Gesammtcurrency des Landes beträge nach wie vor 10 Mill., 5 in coin und 5 in Papier. Ihre Profits sehr groß on "account of the small Capital, wovon es das Einkommen. Sobald das Geheimniß bekannt, würde eine zweite bank errichtet werden. Diese würde nicht glauben, daß der grosse Profit der ersten bank das Resultat des Monopols war und daß sie nicht grösser im absolute amount gewesen, wenn

ihr Capital 5 Millions statt Einer betragen hätte, but under delusive notions that the same percentage of profit, or something near it, would attach to a large capital as to a small one, würde sie die neue bank mit dem doppelten Kapital, z.B. mit 2 Millions ausführen. Sie giebt nun 10 Millions paper aus, sie beginnt ihre operations by a profusion of loans. Money wird plenty, currency depreciirt unter den allgemeinen level, Preisse der Waaren steigen, Importe steigen, einheimische Producte werden zu theuer zur Ausfuhr, bills of exchange rise, because the demand for them to pay for foreign commodities increases faster than the supply und sobald als ihr price in the market exceeds the amount of the expense of transmitting gold and silver abroad, a portion of the remaining five millions of coin will be exported. Die notes return nun zur neuen bank für Zahlung in coin, to be sent out of the country, auch die alte bank fühlt die effects der reaction, beide müssen einen Theil ihrer loans einrufen, also general scarcity of money und temporary commercial embarrassment. Resultat, however, daß, da 5 millions of dollar der Gesammtbetrag des in Circulation zu haltenden paper sind ohne depreciation, the profits of furnishing this amount are now to be divided zwischen 2 banks statt von Einer monopolisirt zu werden. Derselbe Effect bei Schöpfung jeder neuen additional bank. Dagegen beständiger Versuch einiger dieser banks to get the largest share of the profits of this supply of the paper currency by extraordinary issues. Dieß könnten sie nicht erfüllen, wenn das Public stets insistiren würde upon strict convertibility und wenn andre banks a daily demand machten upon each other für die Zahlung der Bilanzen occurring in ihren mutual transactions, not in paper, but in coin. Und grade wie jede bank einer Stadt so die issues ihres Nachbars checks, so die united banks of a ||13| city check the issues of other neighboring cities. ... Ebenso ist die general currency eines Landes corrigirt by the influence of those of foreign countries und daher, wenn any obstruction gegen die free exportation of coin existirt at any time, sei es by the timidity of the holders of bank notes to demand their rights, oder durch die Gesetze eines landes, oder durch das exciting of public odium against the exporters ... the currency muß nothwendig depreciirt werden und mischief must be the result, (p. 80-83) Sollte je die Zeit kommen, wo alle Haupthandelsländer der Welt das circulating banksystem annehmen, so würde der ganze Profit flötengehn der aus der Substitution von paper für coin entspringt. Denn sie ist jezt nur productiv, weil in andern Ländern kein Papiergeld existirt, die willig sind andre Waaren für Gold und Silber zu geben. Das Aus und Einströmen der edlen Metalle würde, wenn jedes Land banknotes ausgäbe, (so as to preserve their respective currency upon the same level) aufhören, die prices der Waaren werden allgemein steigen, ohne daß ein Centime zu ihrem Eigenthum hinzugefügt. Every movement made in

Europe towards the establishment of banks of circulation, is a step towards that terrible consummation, when no domestic or foreign checks will longer exist to prevent those unlimited expansions, which cannot possibly exist without alternate contractions, subversive of the industry and prosperity of the whole civilised world, (p. 83, 84)

Ch. IV. Of the safest and most profitable mode of investing the capitals of banks of circulation.

Ch. V. Of the legitimate operations of banks of circulation.

Die banks in den United States vor 1812 war generally to limit their loans auf paper, das nicht mehr als 63 Tage to run hatte. Seit der Zeit auf längre periods geliehn, oft auf 4 und 6 months; daher ζ. Tn. die häufigen revulsions seit der Zeit in unsrer currency und besonders die general stoppage der Baarzahlungen Mai 1837. Kam hinzu die seit den late years eingeführte Praxis mit long credits on merchandise sold. 8 months werden nun gegeben, wo früher nur 4, der Effect wovon ist zu verdoppeln the stocks of dealers who buy on credit, and to double the amount of outstanding debts. When long notes are discounted by banks, long credits will be given by the merchants, (p. 91) The discounting of a real note is merely anticipating a capital previously existing, whereas the discounting of an accommodation note is lending capital to one who did not possess it before, (p. 93) Die Hauptsache bei circulationbanks, daß sie retain unimpaired their controls over their loans, (p. 93)

Ch. VI. Examination of the common opinion that banks create capital.

In fact, a banknote is nothing but a promise to deliver on demand a certain quantity of gold or silver, which is capital und klar, daß a *promise* to deliver capital is not capital itself, und daß keine conceivable number dieser promises can ever constitute one atom of the thing promised, nicht mehr als a baker's promise to deliver a loaf of bread was bread itself... die issues von paper thun nichts als facilitate the transfer of the existing capital, d. h. of things possessing exchangeable value, by creating an additional set of deal-

ers with banknotes in their hands, und die so befähigt sind zu kaufen mit dem Credit der banks, was sie nicht so gut mit ihrem eignen Credit würden kaufen können, (p. 96)

Ch. VII. On the strict convertibility of banknotes and credits.

Ch. VIII. Of the various modes resorted to by some banks to augment their dividends.

Während 1836,37,38 stiegen die dividends der banks in den United States beständig, während ihre Zahl wuchs, sie also hätten abnehmen müssen, (p. 104)

Die banks haben zu folgenden Mitteln ihre Zuflucht genommen: 1) the practice of giving a preference in their discounts to those customers, who by agreement, express or implied, stipulate to leave in the bank, never to be drawn for, a certain proportion of the amount borrowed; wodurch die bank realiter Zins erhält für money or credit which it does not lend. 2) the practice of discounting notes und statt cash für die net proceeds zu geben, giving postnotes zahlbar at 30 oder 60 days date, wodurch die bank gains a profit = dem Zins für die time the note has to run. (p. 104,5) Einige banks von Philadelphia (denen von Newyork ist es untersagt) gingen tief ein in dieß Ausgeben von postnotes 1838 und 39. (p. 106) 3) the practice of lending the notes of a bank mit dem express understanding that the borrower is not to put them into circulation within a certain distance of the place where the bank is located, or within a certain time from their coming into his possession, wodurch die bank erhält Zins für die Zeit that would thus intervene, without having made any loan. So bei der Chelsea bank near Boston, 1837, zweien ihrer ||14| eignen directors Geld geliehn, d.h. ihre notes, which they were not to put in circulation, but which they were to pledge for money borrowed elsewhere, (p. 106) 4) die practice (und dieß geschah in ganz Nordamerika) of discounting notes und statt die net proceeds in money zu zahlen, stipulating mit dem Borger, daß er notes of distant banks nahm, known to be in the market at a discount. Oft Clausel dabei, diese Papiere der bank zurück zu verkaufen at the market rate of discount, the very paper just handed to the borrower. Oft geschah dieß in Paper, das die Bank selbst nicht besizt und das sie at a discount zurückkaufte, thus substituting a *constructive* sale und purchase of what possessed no existence, for the sake of avoiding a direct usurious transaction. Enthält

viele flagrant examples hiervon durch ein committee of the legislature of Rhode Island Juni 1836. (p. 106,7) 5) the practice of discounting domestic or inland bills of exchange, wodurch advantage has been taken under the color of exchange, to charge, ausser dem legal interest und a fair charge for collecting, the most extraordinary rates of profit, (p. 107) 6) the practice of discounting notes in the market durch brokers at usurious interest, (p. 109) 7) the practice of speculating in stocks, and in the case of some of the Mississippi banks and others, transacting the business of cotton factors, and cotton exporters. (I.e.) 8) the practice of buying up the depreciated paper of other banks, under a suspension of specie payments, and holding it until redeemed in coin. (1. c.) 9) Durch daß das Geld den brokers on interest, repayable on demand geliehn wird, statt es zu keep on hand. (I.e.) 10) Endlich the amount of profit made by the banks during the late suspension, by drawing interest on money that belonged to their creditors und not to themselves, (p. 109,10.)

Ch. IX. Of the creation of banks without capitals, or of fraudulent banks.

Diese Sache machte sich in America (citirt als Beweis den report made to the legislature von Nordcarolina während der session 1828-29 d. Bank von Cape Fear etc. [p. 112]) so: Books are opened to receive subscriptions to the capital stock, each share of which is to be $ 100, of which $ 5 per share is to be paid at the time of subscribing. The capital is to consist of 1000 shares, equal to $ 100,000. The stock is taken, not by capitalists, as a mode of investment, but by persons who subscribe as a matter of speculation, with the view of selling out at a profit. Das erste instalment von 5000 $ eingezahlt, werden die directors gewählt unter den very speculators, von denen man erwartet to make the payment of the ensuing instalments come easy to themselves und their constituents. Ein 2' instalment von $ 10 is called for, aber da die stock holders kein Geld haben to pay in, they offer notes for discount und pledge their stock to the bank as collateral security. Das 3', 4', 5' und alle folgenden instalments sind in gleicher Weise gezahlt durch stock notes; und, schließlich, die stockholders obtain an additional discount for the original $ 5 per share paid in, which may have been originally borrowed und so haben wir eine bank mit einem nominellen capital von $ 100,000 aber keinen Dollar von real Capital besitzend, (p. 110,11)

Ch. X. On the effects of banks dealing in exchange.

Die United States bank, kurz nach dem Beginn ihrer operations Februar 1817, entered upon the business of a dealer in inland bills of exchange by buying und selling bills upon all points where its branches were located, upon terms that gave it a profit on the transaction. This practice probably gave rise to the general custom now prevailing amongst banks of buying and selling bills of exchange, (p. 114)

Ch. XI. Examination of the common opinion that the establishment of banks in the western states, upon eastern capital, is beneficial to those states.

Ch. XII. On the circulation of small banknotes.

(It is supposed daß mindestens 15 millions dollars von Philadelphia und Newyork capital invested waren in den stocks der westlichen und südwestlichen banks und ||15| internal improvement companies, but chiefly in banks.) (p. 127 note) With the exception of the Bank of the United States incorporated by congress in 1816 und der Pennsylvania Bank of the United States chartered in 1836, which were not allowed to issue notes of a less denomination than 10 dollars und der new bank of Missouri, die keine unter 20 Dollar ausgeben kann, there has probably been no bank chartered by any of the states which has not been authorised to issue five dollar notes. The consequence davon daß der stock of precious metals in diesem Land stets zu klein war. (p. 128,29) Aber nun gar Noten unter 5 Dollars! Kamen erst ins Leben nach der suspension der Baarzahlungen August 1814. Da verschwand specie ganz von Circulation in allen states (ausser denen von New England) und an seine Stelle traten notes by banks von 3 dollars bis zu 25 cents und durch andre emissions from all sorts of corporations, public officers, private institutions und selbst by individuals, who generously accommodated the public with their credit for sums as small as 5 cents, in the hope that the notes would be worn out or lost and that they should never be troubled mit a demand for their payment. Dieß dauerte noch einige Zeit nach der Wiederaufnahme der Baarzahlungen, vom Februar 1817. Nach und nach, Pennsylvanien begann damit 22 March 1817, die notes un-

ter 5 $ proscribirt und ihre total expulsion von alien states der Union war zu erwarten, als die suspension der Zahlungen Mai 1837 eintrat, which again deluged the country from one end to the other with a flood of small notes and tickets, von 3 dollars down bis zu 5 cents, (p. 129-131)

Drittes Buch. Of the laws which regulate a currency composed entirely of inconvertible bank paper.

Ch. I. Of the career usually run by banks of circulation previous to a general stoppage of payment.

Currency aller banks der United States:

	Circulation.	*Deposites.*	*Totals.*
Jan. 1.1835	$ 103,692,495	83,081,365	186,773,860
Jan. 1.1836	140,301,038	115,104,440	255,405,478
Jan. 1.1837.	149,186,890	127,397,185	276,584,075. (p. 136 note.)

a scarcity of money is just as likely to be felt under a depreciated *currency* as under a sound one, as soon as the expansion has ceased by the banks refusing to extend their discounts any further, and more especially when they begin to contract their loans. The truth of this proposition zeigte sich in diesem Land 6 months vor der Einstellung der Baarzahlungen, Mai 1837. Der amount of currency war grösser als je vorher in den Vereinigten Staaten, aber die scarcity of money war so groß, daß in allen commercial cities of the north it would readily command from 1:3 % a month. Dasselbe als wenn plötzlich das specie in der ganzen Welt verdoppelt; *gold and silver* would be more plenty, but *money* would not be. (p. 139) Eine mixed currency, während ihr Papiertheil nominell und zu einem gewissen Grade reell convertible ist, may be kurz vor einer allgemeinen Einstellung der Baarzahlungen absolut mehr depreciirt sein als unmittelbar nach der stoppage. Nach der stoppage ist der Gesammtbetrag der currency nämlich vermindert um das völlig verschwindende specie. Darum after a stoppage of specie payments, prices do not always rise and sometimes even fall. (p. 140)

Ch. II. Of fluctuations in the marketprice of specie and of bills of exchange under an inconvertible paper currency.

(Siehe später continuatio.) (p. 17) |

Ii6| Twiss (Travers).
View of the progress of Political Economy in Europe since the sixteenth century etc.

London. 1847.

Lecture I. ***1) 16. Jahrhundert.*** 5

fiscal art identifient mit *political economy,* (p. 5) Am Anfang des 16' Jh. Aristoteles von Haupteinfluß in Europe. Unter seinem Namen, als Anhang zu seiner Politica, circulirte eine Schrift über politische Oekonomie. Untergeschoben. Enthielt nichts als kleine Schlauheiten von Despoten in Geldverlegenheiten gebraucht. Kleiner Finanzmachiavellismus (p. 4, 5) Wahrscheinlich eine Compilation zum Gebrauch der persischen Satrapen in Asia minor, (p. 6)

Prohibitivsystem von Spanien, um die in Mexico und Peru gefundnen Schätze bei sich zu behalten, um unabhängig von allen andren Nationen zu bleiben und sie nicht an seinem Reichthum Theil nehmen zu lassen. Exorbitant duties selbst auf die Importation von Rohprodukt und den Export of manufactured articles; the practice of an art in Spain was now made subject to a licence und die exercise of a trade became a matter of privilege. Die restrictions, die ihren Ursprung unter Karl V fortgesezt und ausgebildet unter Phillipp, und they become gradually incorporated mit den laws und usages der Spaniards, bis zulezt Schriftsteller kamen to reduce these fatal financial experiments into a system, (p. [6,] 7) (C.V verlor indeß sein Geld durch Kriege, Judenvertreiben, ebenso der Mohren, er gezwungen Fremden das Monopol des Handels mit den Indien zu verkaufen und still further, to barter away to them the very commerce of the interior of

Spain.) Die schlechten effects des prohibitiven Systems Karl V und seiner Nachfolger, as experienced in den Italian dependencies of Spain im striking contrast zur prosperity von Venedig, Genua, Florenz ... Untersuchungen wurden angestellt nach den best means for increasing the supply of the precious metals, (p. 7) Without impugning, therefore, the general belief, that wealth consisted exclusively of gold and silver, the earliest writers ventured to question the wisdom of prohibiting the exportation of the precious metals, (p. 7, 8)

Antonio Setra. Sein Werk, datirt vom Gefängniß of the Vicaria zu Neapel, 1613, dedicirt dem Conte di Lemos, dem Spanischen Vicekönig. Heißt: „Breve Trattato delle Cause che possono far abbondare li regni d'oro e d'argento dove non sono miniere." (p.8) Serra sezt hauptsächlich die Gesetze des *Wechselkurses* aus einander. Nämlich Marco Antonio de Santis, das Oracle des Neapolitanischen exchequer, hatte behauptet, daß die abundance of gold und silver in jedem Land der effect sei of the exchange in that country being low, and a scarcity of those metals the effect of the exchange being high; das sei der Grund, warum Neapel, verglichen mit andren Städten Italiens, drained of the precious metals sei, schlug daher vor »that the rate of the exchange in Naples should be reduced by a state ordinance«. (p. 10, 11)

Monetary questions drängten sich damals mehr und mehr into notice durch die growing practice in allen Staaten Europas of adulterating the coinage; *Charles V* überschwemmte seine italischen dominions mit a flood of base gold coin. *Scaruffi,* Direktor der Münze zu Reggio, schlug vor, that the guarantee of a generally recognised stamp should be affixed to articles of pure gold und daß an european diet should be convoked to agree upon an uniform general coinage, (p. 15) *Bernardo Davanzati* (von Florenz) *A Briefe Conceipte of English Policy,* (publicirt 1581) (W. Stafford.) [p. 15-17]

2) 17' Jahrhundert.

E. Misseiden: „The circle of commerce." 1623. *Thomas Mun. Dudley Diggs: „The Defence of Trade"*1615.

James I, by virtue of his prerogative, imposed prohibitions auf various branches des export trade, in order that merchants might buy licences from the Treasury. He granted monopolies of the import trade, in order that he might make money by the sale of letters patent. Ebenso Charles I, by royal proclamation, verbot die Ausfuhr von Wolle und aller Rohmaterialien employed in woollen fabrics in 1630; restricted the transportation of corn und other agricultural produce from one county to another in 1632; confined

the exportation of woollen cloths into Germany and the Netherlands in 1634 to the company of the merchant Adventurers, gegen die Resolution of the Commons House, das den trade 1624 alien merchants ohne Unterschied eröffnet. So herrschte unter der Regierung dieser beiden Monarchen die Rücksicht auf Finanzverlegenheit über alle ||17| andern vor. Das Parliament selbst, 1643, seinerseits, bestätigte das monopoly der Merchant Adventurers für ein loan von 30,000 *1,* to enable the Parliament to make war upon the Sovereign, (p. 50) *Sir Josiah Child. The British Merchant.* (1663 erlaubte das englische Parlament die free exportation of bullion, when it threw open the trade to India und from this time bullion seems to have been regarded in England as a commodity, (p.58) *Sir W.Petty. Colbert.* Tarif von 1664. Der Tarif von 1667 = einer Kriegserklärung gegen die Holländer. *(Mengotti.* II Colbertismo.) *Sir Dudley North.* (Discourses on Trade. 1697.) /. *Locke* (Im Civil Government.)

3) 18. Jahrhundert.

J. Locke. John Law. »the security of the land is but the mortgage of eventual, not realised capital; but realised capital is required for circulation to set labour in operation, and when the credit of the land cannot purchase raw materials, the land itself cannot create them, or be a substitute for them.« (p. 110) In England besonders indirektes Steuersystem auf die Waaren die consumirt wurden, in Frankreich direktes, dort Parlament, hier willkührlich. Dort daher die Oekonomie hauptsächlich auf die Ursachen der Production des Reichthums gerichtet, hier auf die der Distribution. *Vauban, Boisguillebert, Melon. Dutot.* (p. 130[, 131]) *Paris-Duverney. Forbonnais. Quesnay. Necker. Galiani.* Am besten die Physiokraten widerlegt durch: *Pietro Verri:* «Meditazioni sulla Economia Politica." (p. 154) Der eigentliche Vorläufer Quesnays ist *Bandini:* „Discorso Economico" (1737 geschrieben, 1775 gedruckt.) [p. 155] *Adam Smith. Malthus, Godwin. Condorcet.*

4) 19' Jahrhundert.

Nihil,

5) Currency.

Raguet. (Condy.) (Contin. von p. 15.)

Ch. II.

The influence which belongs to the balance of trade, is not destroyed by a suspension of specie payments; and consequently, its operations may sometimes be displayed in such a way as to augment or to diminish the apparent difference in the degree of depreciation between two places. Z. B. unter seiner Suspension der Baarzahlungen, sei die currency von Philadelphia depreciirt 5%, die von New Orleans 7%; gesezt Handelsbilanz von keiner Seite geschuldet; so die Differenz of depreciation 2 % und nominal exchange zu Philadelphia on New Orleans would be at 2% discount. Nun in der season wo der cotton crop comes in den New Orleans market, von October bis Mai, grosse demand in den nördlichen Städten für bills of New Orleans to remit for the purchase of cotton. Afficirt diese demand den Marktpreiß der bills um 2 %, so die bills zu Philadelphia auf New Orleans erhoben in dieser season zu nominal par und folglich Schein der equality in der currency; während faktisch fortexistirt die Originaldifferenz in dem Unterschied der Depreciation. Anderseits, in der umgekehrten season, wo die bills of Neworleans überströmen in Philadelphia, so as to occasion einen Fall von 2 % unter der früheren Rate, würde der exchange unter den vorher vorausgesezten Bedingungen nominell 4% unter par sein. (p. 142) Unter einem inconvertiblen Papiergeld ist der rise oder fall des exchange nicht limited by the expenses of transporting coin ... die depreciation für eine Gesammtperiode am besten zu messen durch das premium on specie, nicht aber für gegebnen Ort und Zeit. Ist ζ. B. unter diesem System, obgleich dieselbe Nachfrage nach specie und Papier dieselben in Quantität auf dem Markt bleiben, plötzlich grosse Nachfrage nach demselben (spe-

eie) oder aber grosse Einfuhr desselben, so im ersten Fall würde das specie höher steigen im Prämium als die Depreciation erheischt, im leztern fall im specie und die currency würde so less depreciirt erscheinen als vor dem Fall. A knowledge dieser facts und die Unsicherheit einer long continued fixed relation, zwischen specie und paper at any particular place, occasions merchants sometimes to sell bills at a lower rate, and at other times to buy them at a higher rate, than they would under a metallic or mixed currency. Zwischen ||18| Newyork und Philadelphia, wo Nachrichten über den wechselseitigen Stand des Markts in 6 Stunden circuliren können, the difference would hardly be perceptible; aber zwischen Newyork und Mobile oder Neworleans it might be double or treble under an inconvertible currency zu dem was es unter einer gemischten oder metallischen wäre und dieß mag zum Theil account für die merkwürdigen und plötzlichen fluctuations die platzhatten zu Newyork in den exchanges dieser cities während der Suspension in den Jahren 1837 und 38. (p. 143,4.) Nach der allgemeinen Suspension der Baarzahlungen Mai 1837 wurden nicht nur neue banks errichtet, sondern die früher schon existirenden machten die most unjustifiable issues of paper, upon the plea, that by making advances to the planters upon their crop of cotton, they would be enabled to hold it for a higher price, and not be forced to submit, as always before, to the fair and natural competition of the market. Under the delusive expectation that such engagements might be advantageous to them, a large number of planters were most shamelessly plundered. Every emission of notes made by these accommodating banks depreciated the currency more and more, so that the planter who was to receive $ 60 in paper per bale advance, found when it came into his possession that his $ 60 in paper would not buy more provisions and clothing for his slaves etc than $ 40 good money would have bought. In the mean time the banks shipped the cotton, converted it into available funds at New Orleans, Philadelphia or New York, und mit these very funds, bought up, at a great depreciation in the market, the very notes with which they accommodated the planter, who, on the restoration of specie payments in Mississippi, is expected to pay up the balance of his account in hard money or its equivalent, (p. [156,] 157) Nimmt an daß in den Vereinigten Staaten 80 Mill, baar Geld. (p. 159) Papier 100 Mill. Dollar (p. 160) Der Unterschied zwischen paper money issued by banks und dem issued by government besteht darin: das erstre ist begleitet by a legal obligation on the part of a responsible borrower to return it, or an equal sum of coin to the bank at a specified time with interest, whilst the latter is unconnected with any such stipulation, and in most cases forms a much larger supply than is wanted for payments of debts and taxes to the government. (p. 170)

Aus C.Raguet: A treatise on currency and banking (Fortsetzung)

Viertes Buch.

Ch. I. Examination of the question, of what does a currency consist?

bonds, bills of exchange und promissory notes sind kein Theil der currency; sie sind evidences of debt; und im Maaß als sie vermehrt werden, currency or money becomes scarce, owing to the demand that arises for the means of paying them when they become due. (p. 174) Eben so falsch die Ansicht, daß public securities und die certificates of bank, canal und railroad stocks und such evidences of property currency sind. Sie sind nur ties for a property of a particular sort und constituiren nicht mehr einen Theil der currency als die deeds for lands and houses die die owners ofthat species of property possess, (p. 175) Die Promise of the bank oder banker must be *payable on demand* ... ready money oder cash heißt something that is available for the payment of a debt at the very instant it is received. Wenn ein Kaufmann eine Note von 1000 Dollars zu zahlen hat am 1 Juli, so kann er sie am Verfalltag nur mit coin zahlen oder banknotes payable at demand, on the same day. Postnote einer oder treasury note due on any subsequent day helfen ihm nicht mehr als die promissory note of an individual, but he must convert it into cash or currency, by getting it discounted. It is quite easy to conceive of a great pressure existing in the money market of a commercial city, whilst the parties pressed for money, are in possession of an abundance of such treasury notes, or of post notes, of the best banks, (p. 181) Die notes, payable on demand, urn coin zu sein müssen zweitens be universally current at the place where they are offered in payment of debts, (p. 181) »In the great mass of cases, the notes of distant bankers are sold in the market for currency just like bills of exchanges (p. 182) ||19| Man muß unterscheiden zwischen einem Deposit in einer Discontobank und in einer Circulationsbank. Die erstre constituirt keinen Theil der currency, weil der Depositor zwar das Recht hat to draw out his coin on demand, yet this right is inseparably connected with the obligation on the part of somebody else (wenn nämlich die bank das deposit ausgeliehn hat) to pay into the hands of the banker simultaneously an equal amount, in order that the banker's stock of cash in hand to meet daily or unexpected calls may remain undiminished. (Aber wohl administrirte Banks setzen sich nicht in die Lage verpflichtet zu sein, und »sudden demands of depositors zu begegnen, to call unexpectedly on their debtors. They keep on hand an amount of money unemployed, sufficient to

meet any probable calls that may be made upon them, before the bills receivable held by them fall due, and like the mill pond which is supplied with water from the stream above, just as fast as it is discharged through the mill race below, they preserve a uniform level in the currency. Nor ist die Thatsache dadurch geändert, daß bank credits or depositee are transferable by means of checks, from the account of one person to that of another, denn durch solche transfers, if one person becomes possessed of the command of funds, another parts with it to the same amount und folglich there is but one power of purchase in the market at any one time, with the same money.« (p. 70)) Aber bei einer Circulationsbank verhält sich die Sache ganz anders. Der depositor may be paid the amount of his deposite in banknotes, without its being essential to such payments that any debtor of the bank should be obliged simultaneously to discharge his debt, the operation being merely die Substitution von einer Form des bankcredits für eine andre. *Bank deposits* entspringen in 4 ways: 1) specie deponirt in der bank. 2) banknotes deponirt. 3) wenn einer depositee a note for collection, and the amount, after it is collected, is placed to his credit. 4) wo er gets a note discounted, and the net proceeds are passed to his credit. In jedem dieser Fälle hat der Depositor ein Recht to draw out from the bank in coin or banknotes, ohne giving a moment's notice, the whole amount standing to his credit. Er steht also ganz auf demselben Fusse, as regards his power of operating in the money market, or in the purchase of merchandise, wie jede andre Person, die banknotes besizt, seeing, daß wenn die womit er handelt banknotes vorziehen should, er sie ebenso gut darin zahlen kann, by sending them to the bank as by giving them a check. So wahr, daß deposits constitute currency as much as banknotes, daß in all our commercial cities, no other currency is used in all extensive transactions. In all the cities of the United States, nearly all payments of money, except in very small sums in retail transactions, are made in checks on banks und klar, daß wenn deposits nicht so sehr currency wären, auf dem Geldmarkt wie notes, all dealers und traders würden die leztern statt der ersten erhalten. In Wahrheit deposits sind nichts als specie or banknotes, left in the keeping of the banks for the convenience of the owner, (p. 183-185) Deposits constituiren in grossen commercial cities die largest portion der currency. In Newyork, am 1 Juni 1837, kurz nach der Einstellung der Baarzahlungen, war der Betrag der notes in circulation outstanding for all the city-banks $ 5,283,950, während der amount von deposits, public und private, war $ 15,843,171. (p.186.) In Folge der daraufkommenden Contraction die notes in circulation reducirt am 1 April 1836 auf $2,322,186 und die deposits auf $ 11,492,486. (p. 186,7) Die proposition die der banker dem publicum macht ist diese: "I will exchange my *credit* for your *capital,* but

you must allow me the use of your capital *without interest*, and yet pay me interest for the use of my credit. My credit will be of the same use to you as your money, and much more convenient; and your money, while in my hands I can make productive, which would produce nothing if it remained in yours. Whenever you prefer your money to my credit, you shall have it." (p. 204 note.)

Appendix.

History of the Money Crisis of 1818.

(Extracts from the report of the Committee of the Senate of Pennsylvania, appointed to inquire into the extent and causes of the present general distress.) \

|20| *January 29, 1820* stattete Raguet Bericht ab im Namen dieses Committees: In ascertaining the *extent of* the public distress, your Committee had no difficulties to encounter ... this distress exhibits itself under the varied forms of: 1) Ruinous sacrifices of landed property at sheriffs sales, wodurch in vielen Fällen lands und houses weniger als %, % oder % ihres frühren Werths verkauft worden sind, wodurch viele Pächter getrieben in die uncultivated forests of the west. 2) forced sales von merchandise, household goods, farming stock und utensils, weit unter den Productionspreissen, wodurch viele Familien der ersten Lebensnothwendigkeiten und ihrer Handwerkzeuge beraubt worden sind. 3) Zahlreiche Bankrutte und pecuniary embarrassments jeder Art, in der agricultur, manufactur und commercial classes. 4) Allgemeine scarcity of money *throughout the country*, die es unmöglich macht für den husbandman oder andren Besitzer von realem Eigenthum selbst zu Wucherzinsen zu borgen und obgleich landed security von bestem Character als Pfand angeboten ist. Aehnliche Schwierigkeit Geld zu verschaffen herrschte in der Metropole vor dem October last, but has since then been partially removed. 5) A general suspension of labor in our cities and towns, daher viele in extremer poverty und despair. 6) An almost entire cessation of the usual circulation of commodities und folgende stagnation of business, which is limited to the mere purchase and sale of the necessaries of life und solcher durch die season absolut erforderter Consumtionsartikel. 7) An universal suspension of all large manufacturing operations, wodurch, ausser der Entlassung der zahlreichen früher darin beschäftigten produktiven Arbeiter who could find no other employment,

das public loses the revenue of the capital invested in machinery and buildings. 8) Usurious extortions, wodurch corporations instituted for banking, insurance and other purposes, in violation of the law, possess themselves of the products of industry, without granting an equivalent. 9) The overflowing of our prisons with insolvent debtors, most of whom are confined for trifling sums. 10) Numerous law suits upon the dockets of our courts and of our justices of the peace, which lead to extravagant costs und the loss of a great portion of valuable time. 11) Vexatious losses arising from the depreciation and fluctuation in the value of banknotes, the impositions of brokers and the frauds of counterfeiters. 12) A general inability in der community to meet pünktlich die Zahlung ihrer Schulden selbst für family expenses, erfahren sowohl durch die Reichen, als von denen who bisher have relied upon their current receipts to discharge their current engagements, (p. 290-92) Die Hauptursache der abuses des banking system, 1) die excessive number of banks, 2) ihre universal bad administration. (p. 293) Vor Juni 1812 hatten die banks ihre emissions regulated mit beständigem Hinblick to their liability Geld für die Noten zu geben. The periodical demand for dollars für den China und India trade, which regularly occurred every spring, war ein check upon the overtrading spirit, which has always characterised corporations exempt from individual responsibility. ... Der Krieg put a temporary stop to the exportation of specie und entfernte so den einzig sichern check gegen ungeregelte issue of paper, (p. 296,7) Diese cessation of the returning of notes for payment, had the effect of inviting the banks to enlarge their issues. Loans were made to government to an immense amount, und zu Individuen über das was die absence of foreign commerce rechtfertigte und a gradual depreciation der currency war das result. Der increase der dividends und die facility womit sie gemacht schienen, extended durch das ganze commonwealth den Geist der Spekulation, already introduced in einige counties. Der apparent success der Farmers' Bank of Lancaster, die, from the enormous extent of its issues, was enabled to divide upwards of 12 % per annum und to accommodate its stockholders with loans to double the amount of their stock, wirkten powerful auf den public mind. Eine bank wurde betrachtet nicht mehr als Instrument zur Vertheilung des surplus wealth der Capitalisten, sondern als Münze, um beliebig Geld zu schlagen. Unter diesen delusions associations of individuals sprang up in jedem quarter, holding out inducements to the farmer, the merchant, the manufacturer and the mechanic, to abandon the dull pursuits of laborious life, für die golden dreams of an artificial fortune. Die liability jedoch to individual ruin, attendant upon unchartered copartnerships, restrained in a degree, the banking mania und impelled the projectors to apply for a legislative sanction. Sezten es end-

lieh, nach 2maligem Scheitern durch, bei der Legislatur von Pennsylvanien, und die ||21| bill wurde Gesetz am 21 March 1814. Unter diesem Gesetz kamen 37 banks, worunter 4 in Philadelphia, in Operation, mit einem bona fide capital kaum gleich dem first instalment, *for the convenient mode of discounting stocknotes to meet the subsequent payments was soon discovered*, vermehrten die schon zu redundante Masse von paper credits und depreciated das ganze circulating medium so far below a specie value, as to excite a want of confidence in its convertibility. In the absence of a *foreign* demand for specie a *domestic* one arose. Die Gesetze von Neuengland so streng, daß banks einer Strafe von 12% verfielen per annum for the Non-payment ihrer Noten. Seine currency daher *nicht* depreciirt. Daher Differenz zwischen den New England prices of commodities, stocks und foreign bills of exchange und denen von Pennsylvanien = der Depreciation der currency des leztern und as our banknotes were at that time redeemable on demand, the most profitable remittance nach Neu England und Zahlung für seine Waaren war specie und this demand created a run upon the banks, dem sie nicht fähig waren zu widerstehn. Die Situation der südlichen und westlichen banks gleich unsern eignen. Alle hatten over issued, und a general depreciation had ensued. Daher August und September 1814 allgemeine Einstellung der Baarzahlung mit Ausnahme der banks von Neuengland. Zur Zeit der Suspension unsrer city banks diese Maaßregel in einem meeting von Kaufleuten gebilligt under a pledge given by the banks, daß gleich nach Schluß des Kriegs Baarzahlung wieder eintreten würde. Sie dachten nicht dran. Fand statt Organisation of additional banks unter dem Akt von 1814, which had not until then been attempted to be formed und a scene of indiscretion in the loaning of bankcredits was everywhere exhibited. Money lost its value. Die notes der city banks depreciirt 20% und die der Landbanks von 25:50% und specie verschwand so völlig aus der Circulation, daß selbst die fractional parts eines dollar substituirt by small notes und tickets, issued by banks, corporations and individuals. Mit der Depreciation des Geldes stiegen natürlich die Preisse der Waaren. Daher allgemeiner Prosperitätsschwindel. The false delusions of artificial wealth increased the demand of the farmer for foreign productions, and led him to consume in anticipation of his crops. Der countrytrader seduced by a demand für mehr als seine gewöhnliche Zufuhr von Waaren was tempted to the extension of his credit und füllte sein Lager zu den extravagantesten prices mit goods weit über dem was die actual resources seiner Kunden zahlen konnten, whilst the importing merchant having no guide to ascertain the real wants of the community but the eagerness of retailers to purchase his commodities, sent orders abroad for a supply of manufactures wholly disproportioned to the effective demand of the country. Individuals

of every profession were tempted to embark in speculation, and the whole community was literally plunged into debt. The plenty of money war so groß, daß die managers von banks fürchteten nicht Nachfrage genug für ihr Fabrikat finden zu können und individuals sollicitirten ihre Schuldner zu werden unter promises as to indulgence, the most tempting. Dieß dauerte bis an den Schluß von 1815. Zu dieser Zeit fing die damals allgemeine Doktrin, nicht Papier sei gefallen sondern specie gestiegen, an to be abandoned. Jede City, town und county hatte ihre besondere local currency, bearing no equivalency with, or a fixed proportion to any other; in Folge davon sprang in Existenz a new und extensive class of brokers, who have ever since been supported at the expense derer die have been defrauded by the banks of their indisputable rights. Counterfeiters vermehrten auch die Masse des circulirenden Papiers und die Schwierigkeit der Entdeckung, wo so viele signatures current, invited to an increase of their numbers. Daher die Bank der United States am 10 April 1816 chartered. Nun fingen die zahlreichen citybanks eine retrograde movement an und mit der reduction ihrer loans commenced a reaction, begleitet von grosser mercantile distress. Das Result war indeß zunächst gradual melioration der currency, Juli 1815 war die Depreciation der notes der banks in Philadelphia gebracht auf 7 oder 8 % und im December noch geringer. Die United States bank begann ihre operations am 1 Januar 1817. Sie schlug den city bankers vor to enter in ein agreement to resume Baarzahlungen am 21 Februar 1817. Diese gingen darauf ein; sie verliessen sich auf ihre Gewalt über die community, so daß nur wenige Individuen wagen würden large demands auf sie for coin zu machen. Baarzahlungen daher *nominell* resumed am 21 Febr. In der Wirklichkeit nicht, da noch lange Zeit nach dieser period *American* as well as foreign *coins* would command on the spot a price in city banknotes above their nominal value. Nun fügte die United States Bank den circulirenden notes ihre eignen hinzu und zu der mass of bank-loans an amount grösser als die Reductions which had been made. Dadurch die currency obgleich nominell convertible *depreciirt below its former low state* ... \\22\ Dieß unkluge System dauerte eine Zeitlang fort. Zu spät entdeckte die bank, daß sie ihre issues über die Grenzen der Sicherheit ausgedehnt und daß sie ganz in der Hand ihrer Gläubiger war. Sie sah auch, daß die Zahlung des Theils der Louisianadebt, redeemable am 21 Oct. 1818, which was held by foreigners, eine Nachfrage für einen beträchtlichen amount of coin verursachen könnte, daß die enhanced prices of China, India und other goods occasioned by the depreciation of the currency from the overissues of itself and the statebanks, would lead to a demand for specie und sie war professedly a speciebank, liable unter Strafe von 12 % per Jahr to pay its notes on demand ... Sie suchte sich also zu si-

ehern, das System der reduction begann, dieß wirkte zurück auf die state banks, sie mußten auch diminish their transactions und a general curtailment ensued, noch nicht vollendet. Die severity der 2' pressure begann October 1818 und ununterbrochen ein Jahr fortgesezt; nach Ablauf welcher Zeit die reductions allein der Nationalbank 7 millions dollars betrugen und die der andern banks 2 oder 4 more. Die reductions der countrybanks während der 3 lezten Jahre kann man sehn aus folgendem statement über den amount ihrer notes in circulation zu 4 verschiednen periods:

November 1	1816	$ 4,756,460
ditto	1817	3,782,760
ditto	1818	3,011,153
ditto	1819	1,318,976.

Das Banksystem hat also gewirkt wie folgt: Real property has been raised in nominal value, und thousands of individuals have been led into spéculations, who without the facility of bank loans would never have been thus seduced. The gradual nominal rise in the price of land, has produced an artificial appearance of increasing wealth which has led to the indulging of extravagance and luxury, and to the. neglect of productive industry. Foreign importation and domestic consumption have thus been carried to an extent, far beyond what the actual resources of the country and people would justify, and in pursuing a *shadow* the community has lost sight of the *substance,* (p.297-305) No note for less than 5 dollars should be issued, inasmuch as no solid system of paper credits can any where exist, unless the minor channels of circulation are exclusively supplied with coin. (p. 306.)

The Currency Theory reviewed; in a letter to the Scottish people on the menaced interference by Government with the existing system of Banking in Scotland. By a Banker in England.

Edinburgh. 1845.

Die currency principles lassen sich auf folgende allgemeine Sätze reduciren:

I.) The one great law of a mixed currency, such as that of England, ought to be, that it should fluctuate in quantity at all times, in all places and under all circumstances, exactly as a currency purely metallic would fluctuate,-the only safe guide whereby to regulate the operation of the law being the state of the foreign exchanges. II.) Fluctuations in a note circulation not governed by this law, have the inevitable effect of causing derangements of the currency, by rendering it, relatively to other things, either excessive or deficient in quantity. An excessive currency, by reducing the rates of interest, fosters speculation, enhances prices und drives the bullion from the country: a deficient currency, on the other hand, by enhancing the rates of interest, stifles speculation, reduces prices, und brings the buiion back again. Hence, at one time unbounded activity and success in every department of commerce; at another, unmitigated depression and disaster; and hence, indubitably, the excitement and hollow prosperity which preceded, and the misery and distress which followed the panics of 1825 und 1836. III.) the banks alone have power to produce fluctuations in the circulation: the unlimited right of issue alone imparts this power to the banks; therefore this right ought to be restrained.

Hence the 7^{the} and 8^{the} Vict. cap. 32. (p. [9,] 10) |

|23| *ad I.*

its working is obnoxious of being practically an impossibility; an objection the more fatal, inasmuch as the law has been tried fairly, and found wanting, (p. 11) Ferner: das very principle dieses Gesetzes would inevitably be subverted by every method hitherto suggested for giving that principle effect, (p. 17 Kömmt das was Bailey sagt, sieh p. 9 dieses Hefts.) Norman will für every increase or reduction in the bullion eine equivalent increase or reduction in der Circulation machen. In rein metallischer Circulation würde der export von 5 millions bullion a deduction from the currency to that extent sein. Aber zur Zeit, wo 5 millions of bullion hinaus geschickt, zugleich 5 millions der Circulation entzogen, werden also 10 millions von dem Aggregat einer mixed currency entzogen. Ebenso umgekehrt beim Einströmen von Bullion nach diesem Prinzip. - Palmer, Loyd und andre wollen immer, wenn möglich, retain the bullion at % the *amount of the liabilities* of the Bank. Nun, da beträchtlich mehr als %, im Durchschnitt von diesen liabilities, exist in the shape of notes in circulation, folgt daß die Circulation stets zu Bullion das Verhältniß von mindestens 2:1 haben würde, und daß, um diese Proportion aufrecht zu halten, für jede million added to or taken from the bullion, *2* millions must be taken from or added to the circulation. Also am obigen Fall 10 Mill., macht die Verminderung und Vermehrung bei 5 Mill. Bullion Ein oder Auszug im Gesammteffect auf die Circulation 15 Millions, (p. 17,8) Der foreign *Wechselkurs ist* kein infallible index sei es des Deficits oder des Excesses der currency. Wenn das fact of the circulation having become depreciated nach der Suspension von 1797 10 Jahre brauchte in making itself even partially felt ... wie viel Zeit und what hosts of counteracting influences must that process struggle which shall have the ultimate effect of depreciating not a *section* of our currency below our own standard, *but our entire currency, gold as well as paper, below the standard of the world?* (p. 19-21) If it could be demonstrated, daß die Regulation der currency durch die foreign exchanges could be made the means of putting down a continental war (von 1797 bis Waterloo die Ursache der bullion drains) of preventing foreign nations from running into debt, (1825) of controlling the monetary proceedings of the American senate (1836), oder of causing a regular succession of abundant harvests in England (1839) dann die Sache allright. Sonst nicht, (p.23) Femer: da a superabundance edler metals in Einem Land nicht existiren kann gleichzeitig auf any length of time mit scarcity in another, so die ganze gewaltsam schädliche Operation der Bank of England nach diesem Gesetz nur to hasten the operation of one of the fundamental laws of commerce-the equable

distribution of the precious metals over the entire realms of commerce, (p. 23,4) Das Verdienst der mixed currency ist to modify or counteract the effect of those fluctuations in our metallic medium, which the gigantic operations unsrer commercial und monetary systems render unavoidable und so die Grenzen der mischiefs auf die direkt im fremden Handel betheiligten zu beschränken, während jenes Gesetz es steigert und ausdehnt. (P.24,5.)

adii.

Gesezt die falsche Voraussetzung von der Wirkung der currency auf *Preisse* sei richtig. *Erstens.* Der existing extent der *capacity of purchase* is at all times the measure of the extent to which prices may be affected by monetary action. Diese capacity nicht beschränkt auf den holder von coin und notes, sondern gemein mit dem operator auf every *open banking account,* dem holder jeder négociable *bill of exchange* und extends even to the utmost limits of *personal credit,* (p. [25,] 26) *Zweitens.* Da also Noten und coin nur Theil dieser Preißbestimmenden Macht, nicht sie ganz, every fluctuation in the circulation does not necessarily prove a corresponding fluctuation in the aggregate of which it forms a part; because an expansion of the volume of any one item in the circulating medium, may be coincident with a contraction of the volume of another. Z.B. Eine Million notes weggezogen von den balances existing on open banking accounts, und die Circulation, alles sonst gleich, zeigt an *increase* of a million, während the existing extent of the capacity of purchase weder zu noch abgenommen hat. (p. 27) Ebenso umgekehrt, (p. 28) Dieselben results von counter fluctuations in any other two elements of the circulating medium; z. B. contraction in der Circulation und Expansion of credit und umgekehrt Expansion of ||24]*circulation und contraction of credit. Beides oft der Fall. (p. 28) Nun die einzigen known und recognised data wodurch fluctuations in der currency can be measured, viz. the returns periodically published in the Gazette, do not indicate the extent of coincident fluctuations in the other elements of the circulating medium, geben daher zu Trugschlüssen Anlaß. *Drittens.* Die Behauptung macht fluctuations in der currency *zu Ursachen* von gewissen results, wovon sie meistens die *Folgen* sind, (p.28) The use of credit, in any of its various forms, whilst it did not affect the capacity of buyers to *originate,* did affect their capacity to *complete* a purchase, (p. 29) Jede transaction nicht arranged by payment in money on the spot, is strictly a credit or *time bargain.* (1. c.) Diese bargains sind die *rule,* die *cash bargains* die *Ausnahme* im Handel. Folgt daher, daß der Betrag von Käufern oder contracts

entered upon during the course of any given day, will not affect the *quantity of money afloat on that particular day,* but, in the vast majority of cases, will resolve themselves into *multifarious drafts upon the quantity of money which may be afloat at subsequent dates more or less distant,* (p. 29, 30) Die bills granted or credits opened, to-day, need have no resemblance whatever, either in quantity, amount or duration, to those granted or entered upon to-morrow or next day: nay, many of to-day's bills, and credits may, when due, fall in with a mass of liabilities whose origins traverse a range of antecedent dates altogether indefinite, bills at 12, 6, 3 months or 1 often aggregating together to swell the common liabilities of one particular day. Consequenz, daß der amount of engagements to [be] liquidated nie by possibility any zwei Tage derselbe ist oder 2 Wochen oder 2 Monate im Jahre. Umgekehrt, discrepancies so enormous arise, that the matured liabilities of any given week, month, urn millions *l.* von den folgenden auseinandersein können. Daher a ceaseless fluctuation in the demand for money; und daher auch die consequence daß the *same amount of currency which shall be equal to all demands to-day, may fall short of the demands of to-morrow, or exceed those of the day after.* Whatever die ultimate effects dieser fluctuations sein mögen, zu welchem extent sie may *react* upon those influences which called them into existence, dieß klar, daß on their first appearance on our monetary horizon, they are essentially *effects,* und veränderlich so lang bills und credit existiren, was immer die currency und wie sie immer verwaltet sei. (p. 30,1) In England beständige Accumulation von surplus wealth, der die Tendenz hat ultimately to assume the form of money; anderseits, next in urgency vielleicht mit dem desire to acquire money ist der Wunsch sich seiner wieder zu entledigen für some species of investment, das Zins oder Profit bringt; denn Geld *als* Geld yields neither. Wenn daher nicht zusammen mit diesem steten Influx von surplus capital a gradual und sufficient extention des Beschäftigungsfeldes dafür, we must be subject, as a community, to *periodical accumulations of money seeking investment,* of more or less volume, according to the movement of events. Für eine lange Reihe von Jahren war die Staatsschuld das great absorbent des surplus wealth of England. Sobald sie, und dieß von 1816 an, ihr Maximum erreicht und nicht länger als an absorbent wirkte, suchte eine Summe von mindestens 27 millions per annum other channels for investment. Nicht nur das. Es fanden various repayments of capital statt. Dazu die effects der conversions in 1822 und 1824 von ungefähr 220 millions der Schuld in stocks unter dem original Zinsfuß; und dann von 1817 gänzliche absence der schemes, die grosser Capitals zu ihrer Ausführung bedürfen und von Zeit zu Zeit dazu dienen to carry off the surplus von unbeschäftigtem Capital. 1825 Crise, (p. 32-4) Auch 10 Jahre vor 1836 fast gänzliche

Dürre an Schemes, which, in this country at least, are absolutely necessary to carry off those periodical accumulations of the surplus wealth of the community which find no outlet through the ||25| ordinary channels of investment. Der coming march der speculation was pioneered, wie in 1825, von a few minor projects scattered over the two previous years. The premonitory symptoms of both periods were in fact precisely similar, (p. 34,5) the South American loans, the Assurance Companies, the mining projects and trading speculations of 1823, 1824 und 1825, had their exact counterparts in the Spanish Actives, the Joint Stock Banks, the Railways, and the commercial gambling of 1834,5 und 6. (p. 35) Nimmt decennial periods an 1823,24,25/1834,35,36 und prophezeit daher für 1846 erhebliche Crise. (1. c.) Er führt als Symptome dieser kommenden Crise an: Within a very recent period prices have sprung upwards from the lowest point of depression, and threaten, as it has ever been the case, to sweep as far above the true level as they formerly sank below it. Consols touch par, a price unparalleled in the annals of the century. The bullion in the vaults of the bank of England has for months exceeded in amount the treasure held by this establishment since its institution. Shares of every description range at prices on the average wholly unprecedented, and interest has declined to rates which are all but nominal. If these be not evidences that another heavy accumulation of unemployed wealth exists at this hour in England, that another period of speculative excitement is at hand, and that, unless dissipated by some unforeseen event, another panic will at no distant period cast its shadow upon the land, then either have things within the last ten years reversed their nature, or our commercial history for the last thirty years might as well be a purposeless fiction from beginning to end. (p. 36)

ad III)

Nach der 3ten Proposition haben die banks allein die Macht fluctuations in der circulation hervorzubringen, daß das unbeschränkt right of issue ihnen allein diese Macht giebt und daß diese daher zu restrain ist. [p. 37]

So lang das principle of convertibility exists in den local exchanges kann ein banker eigenmächtig keine einzige Note permanently der Circulation, so wenig wie er sie seinen deposits hinzufügen kann; noch kann er, so lang ein einziges Deposit auf seinen Büchern steht, eine einzige Note von seinen issues wegnehmen, (p. 38) Der banker hat kein command über *deposits* und der *cheque* upon banking account wird auch noch das hauptsächlichste circulating medium. Sie haben grossentheils schon verdrängt den use of banknotes in transactions unter allen leitenden Häusern Londons und der

Provinzen, banknotes seem rapidly sinking to the mere office of arranging the differences of the cheques and bills, as if their ultimate destiny were the arrangement of the agricultural operations of the counties, and the retail dealings of the towns. ... Das Beispiel mit dem Londoner Clearing house nicht hinreichend, da es nicht die Bank of England einschließt und confinirt ist auf 29 nur von den 82 different banking houses in London... Die statistics periodically published by the Bank of France show the extent to which money is economized *within its own walls* by means of *cheques*... während das quarter ended 31 Dec. 1840, verhielten sich die transactions completed by means of *specie, notes* und *transfers* from one account to another (the transfers operating by means of cheques upon current account): by *specie* für 221,432,200 fcs, by *notes* 1,049,240,000 fcs, by transfers 1,742,897,700 f. Die proportions in % waren also: für *transfers* 58 %, für notes 35, für specie 7. Während in dem Jahr 1839 in dem London Clearing-house für £ 954,401,600 im Ganzen nur gebraucht £ 66,275,600 in currency (notes und cash), während die cheques im Durchschnitt täglich £ 2,837,000 notes ersetzen, (p. 40,1) Zwischen September 1833 und September 1843 nahe an 300 banks of issues hinzugefügt in ganz Großbritannien; das result war eine Reduction in der Circulation von *2%* millions, nämlich die Durchschnittscirculation für den month ended September 1833 war £ 36,035,244 und ended September 1843 £33,518,554. (p.53) ||26| Nämlich die rapidity und efficiency der circulation ist gewachsen im Verhältniß der competing banks, daher der amount zugenommen. (1. c.) the prodigious activity der scotch circulation befähigt sie mit £ 100 zu efficiren dieselbe quantity of monetary transactions, die in England £420 erheischt, (p. 55)

Appendix

A) Money in its latent form.

Die Hauptgestalt der latenten form von money sind die *deposits of bankers.* Spare ich selbst die Noten auf in my chimney, so sind sie regularly gazetted as „in circulation", während, so lang sie in des banker's hand sind, sie reported sein werden as „in deposit", (p. 61,2) If the deposit does not bear interest, wie vielleicht % davon in England, the *inducement* to exercise the capacity (to purchase) will be quite as urgent upon me in my character of depositor, as in my character of holder of notes or coin. (p. 62) Unstreitig wahr, daß die 1000 £ which you deposit at A to-day may be re-issued to-

morrow und form a deposit at B. The day after that, re-issued from B, it may form a deposit at C and so on to infinitude und dieselben £ 1000 in money may thus, by a succession of transfers, multiply itself into a sum of deposits absolutely indefinite. It is possible, therefore, that ⅞ of all the deposits in the united kingdom may have no existence beyond their record in the books of the bankers who are respectively accountable for them... so in Schottland, wo die currency nie über 3 mill. St. war, die deposits 27 Millions. Entstände ein nicht allgemeiner run auf die banks wegen der deposits so können dieselben £ 1000, if sent back upon its travels, *cancel* with the same facility a sum equally indefinite. As the *same* £ 100 womit you cancel your debt to a tradesman today, may cancel his debt to the merchant to morrow, the merchant's debt to the bank the day following und so on ohne End; so können dieselben £ 100 pass from hand to hand and from bank to bank, and cancel any conceivable sum of deposits, (p. 62,3)

B) The Movement of the Currency.

Betrachten wir das volume von capital, unmittelbar vor der Crise von 1825 und 1836 in Bewegung, und das Geld, das als sein Vehicle dienen mußte so zu wundern daß die alternations in der currency nicht gewaltsamer und grösser waren. Aber, »the same quantity of money does not at all times circulate from hand to hand with one uniform rate of velocity«. Die efficiency, die working capacity einer currency zu messen ebenso sehr by its relative activity of movement as by its mere amount... a currency von 40 millions, die completed ihre monetary revolution 12 x im Jahr, would complete the same aggregate of monetary operations wie eine currency von 80 millions which revolved only six times im Jahr. (p. 64) Gesezt die currency des united kingdom sei 70 mill. £ St., ihr Durchschnittsgrad of revolution 12 und ihr movement für das Jahr daher 840 millions; und let ten millions beständig von diesem amount abgezogen sein. Das Result, other things being equal, wäre eine Reduction in ihrem Aggregate movement von 120 millions. (10 Millionen x 12) Aber es entstehe eine cause oder combination of causes (a period of difficulty, doubt, and discredit z.B.) of power sufficient to retard the *velocity* of the currency selbst nur um ⅞, so daß der rate of its revolution auf 8 sinkt und das Result ein decrease in its aggregate movement von 280 millions, a decrease more than double that effected by the permanent withdrawal of ten millions from its amount. ...Der average of notes in circulation der Bank von France während 1812 war 106,538,000 f., 1818, 101,205,000, während die *movement* der currency, das jährliche aggregate of disbursements und receipts upon all accounts,

war 1812, 2,837,712,000 f., 1818 aber 9,665,030,000 f. Die activity der currency in France während 1818 war also zur activity in 1812 = 3=1. Der grosse Regulator der ||27| Geschwindigkeit der Circulation ist der Credit... daher zu erklären, warum a severe pressure upon the money market ist generally coincident with a *full* circulation, (p. [64,] 65)

C) The English scale of bankrates.

On Current Accounts. Ausser dem Zins für die accounts, when overdrawn, noch commission von 5 sh. per cent. Diese charge nur zu umgehn by keeping at all times at the credit of his account *ohne Zins* a sum in proportion to the amount der transactions auf dem account.

On deposits. Die Bank of England, die private banks of London, zahlreiche private banks in dem country und einigen Aktienbanks allow *no* interest upon moneys deposited in their hands. Wo *Zins* allowed *unter* dem in Schottland und wenn der depositor sich verpflichtet to give notice previous to withdrawal.

On discounts. Der custom in England für every drawee of a bill, wo er auch residiren mag, to accept it, *payable at some banking house in London.* Fällt daher diese bill due der acceptor must go to the local bank he deals with und get his banker to retire the bill for him (dann die London bank would only retire it on the advice of another bank, or of a regular customer) und for doing this the acceptor must pay Commission von 5 sh. per cent upon the amount of the bill. Und zur charge on *retiring,* nicht selten der custom of charging a commission, over and above the interest, to the party *discounting* the bill.

On Remittance, dieselbe charge ungefähr in England wie in Schottland.

On the Exchange of Notes. For giving gold or Bank of England notes or sometimes even its own in exchange for those of other banks, the usual charge is 5 sh. per cent on the sum exchanged, (p. [66,] 67)

D) The Inconveniences of a Metallic Currency.

It being obvious that the coinage, in the very nature of things, must be forever, unit by unit, falling under depreciation by the mere action of ordinary and unavoidable abrasion (to say nothing of the inducement which every restoration of the coinage holds out to the whole legion of "pluggers" and "sweaters") it is a physical impossibility at any time, even for a single day, utterly to exterminate light coins from circulation, (p. 69, 70 Dieß geschrie-

ben December 1844 commenting upon the operation of the then recent proclamations respecting the light gold in circulation in einem Brief an die Times.) (Also Schwierigkeit: während das Leichte Gold refüsirt, so aller Standard unsicher, wird es nicht refüsirt, Thor und Thür der Betrügerei geöffnet und dasselbe Resultat.) Darum heißts in Bezug auf die oben angeführten *proclamations:* »Ihr effect... has virtually been to denounce the whole of the current gold coin as an unsafe und illegal medium for monetary transactions; for, although there are, undoubtedly, millions of coins of full weight in circulation, there is, at the same time, a most appalling diversity of scales and weights in daily use.« (p. 68,9.)

J.W.Bosanquet.
Metallic, Paper, and Credit Currency, and the Means of Regulating their value.

London. 1842.

Ch. I. Money is the measure of value, and, as such, should be preserved as free as possible from variation in value, (p. 23.)

Die Behauptung von J. Loyd etc, daß die Circulation ganz fluctuiren soil wie eine metallic currency, niedergelegt von dem Bullion Committee von 1810. In dessen Report heißt es: "When the currency consists entirely of the precious metals, or of paper convertible at will into the precious metals, the natural process of commerce, by establishing exchanges amongst all the different countries of the world adjusts in every particular country the proportion of circulating medium to its actual occasions, according to that supply of the precious metals which the mines furnish to the general market of the world. The proportion which is thus adjusted and maintained, by the natural operation of commerce, cannot be adjusted by any human wisdom or skill." (Report of the Bullion Committee p. 24) [p. 27, 28] Ricardo sagt in seinen Proposals for an Economical and Secure Currency, p. 8. "Amongst the advantages of a *paper over a metallic circulation,* may be reckoned as not the least, the facility with which it may be altered in quantity, as the wants of commerce and temporary circumstances may require, enabling the desirable object of keeping money at an uniform value to be, as far as it is otherwise practicable, securely and cheaply attained." (p. 33)

Gold floß aus der Bank of England:

|28| *Ursachen.*

Zwischen August 1830 und Februar 1832	£ 7,000,000	Revolution in Frankreich, Revolution in Belgien. Krieg zwischen Russland und Polen, Agitation wegen der Reformbill
Zwischen Juli 1833 und Mai 1835	£ 5,100,000	Loans to Spain and Portugal. Importation von foreign bonds to a large amount.
Zwischen March 1836 und Februar 1837	£ 4,100,000	Großinvestment in nord amerikanischen securities. State of credit in Northamerica.
Zwischen December 1838 und September 1839 mit den £ 2,900,000 Credits on Paris and Hamburgh	£ 10,282,000	Extensive importation of foreign corn in Folge der failure des harvest of 1838 und 1839.

(p. 39)

Ch. II. Money is the Medium of Exchange,
and, as such, should be provided at all times,
in quantity proportioned to the demands of the community,
for the purposes of exchange.

Zwischen 27 Dec. 1836 und 24 Jan. 1837 die Bankcirculation vermehrt von £ 16,770,000 auf £ 19,732,000 oder um about 3 Mill. £ in 28 Tagen, in Folge der difficulties der grossen american houses, und der suspension der Northern und Central Bank, obgleich das bullion sehr reducirt in amount war. (p. 52)

In Folge der general distress und depression des Handels von 1840 und 41 sank die circulation des United Kingdom auf £ 33,605,013 im Januar 1842 von 40 Mill, im Frühling 1839, also um 6½ millions in weniger als 3 Jahren und dieß dauerte fort latterly during a continued *influx* of gold, (p. 54) Ein fixed amount of currency entspricht den wants of the country at all times unmöglich. Die Nachfrage nach currency steigt oft während des Efflux und fällt während des Influx von Gold. Daher taugen die schemes nicht die Papier vermehren oder vermindern wollen mit dem Ein oder Ausfluß von Gold. (p. 54,5) Während times of discredit ist die Nachfrage nach increase of currency dringend und die operation of increase oft extremely rapid, (p. 55)

Ch. III. Some principle of selfregulation is required, as a preventive against excess or deficiency in the quantity of Money in Circulation interfering with its value.

Die Quantität der Currency kann variiren 1) durch die Operation der *issuing body* without reference to the demands of the public; 2) by the operation *of the public* upon the issuing body, adapting the supply of currency to its wants, (p. 65.)

ad 1. Die issuing body kann die currency ohne Rücksicht auf das Publicum vermehren oder vermindern durch Kauf ^>der Verkauf von Exchequer bills, stocks etc or by advances to Government. So kann die currency für eine Zeit bleiben im Stand of *forced excess* oder *deficiency.* Der *forced excess* zeigt sich zunächst in dem market for money und with bankers. Aber niemand wird Gebrauch von mehr Geld machen, blos weil größrer Vorrath davon. So der Markt bleibt oversupplied und ohne borrowers, bis bankers und capitalists increase the temptation to borrow, indem sie den Zinsfuß herabsetzen. Darauf folgt Zunahme des Borgens, der Spekulation, der Preisse. Also die *forced issues in excess* wirken direkt nicht upon *prices,* aber bald afficiren sie den Zinsfuß und wirken so indirekt auf Preisse und schließlich auf den Werth der currency, (p. 65-67) Was nun die *forced deficiency* betrifft, so wirkt sie *direkt* und mächtig auf Preisse und Werth, (p. 67.)

ad. 2. Diese variations in der quantity der currency folgen nach der Voraussetzung selbst den operations of purchase or sale by the public und sind nicht ihre Ursachen, (p. 67) In diesem Fall also wird der Betrag der currency weder die Ursache des Standes der Preisse sein, noch irgendwie den value of money afficiren. (p.68) A metallic system, then, or one assimilated to it, must subject the currency at all times to the evils of *forced* expansion and contraction, and *forced* variations in the prices of commodities, (p. 72)

Ch. IV. Bankers' Deposits, and Bills of Exchange, form an important part of our currency.

Deposits sind Geld nur (Currency) in sofern sie are capable of transferring property from hand to hand ohne die Intervention von Geld. So weit sie effect payments und transfer property by means of money they are not currency, (p. 82) Ein Deposit kann geschaffen werden ohne banknotes or coin. Z.B. ein banker eröffnet einen cashaccount von £ 60,000 auf titledeeds etc,

die ihm Garantie liefern. Er trägt unter seine Deposits £ 60,000 ein. Die metal und paper portion of the currency remain unaltered in amount, but the power of purchase is apparently increased to the extent of £60,000. (p. 83) Was also die power of creating deposits betrifft, keine nothwendige Connexion zwischen ihnen und money, (p. 84) Durchschnittsbetrag von Zahlungen über £3 Mill, jeden Geschäftstag im Clearing ||29| house gesettled und der tägliche Geldvorrath nöthig zu diesem Zweck wenig mehr als £ 200,000. (p. 86.)

We may compare the *daily* operations of banknotes and deposits together, or we may compare their *total amounts:* but, to come to any useful results, we must not compute one in one way, the other in another way. (p. 88) Glaubt daß £ 15 Millions operations täglich im Vereinigten Königreich durch *deposits* performirt werden und £20 Mill, durch *banknotes.* (p. 89)

Wechsel sind unstreitig currency, unabhängig von money, so weit sie property transfer from hand to hand, by means of endorsements, (p. 92,3) (Soweit die bills schließlich nicht in baribus bezahlt werden, müssen sie pass durchs clearinghouse und fallen mit den deposits zusammen.) Im Durchschnitt anzunehmen, daß 2 endorsements auf jeder bill in circulation sind und daß im Durchschnitt jede bill 2 Zahlungen thut, eh sie due wird. Nach dieser Annahme scheint es, daß allein durch endorsements property changed hands, durch Wechsel, zum Werth von 2 x 528 millions oder £ 1,056,000,000, mehr als 3 Mill.£ täglich, im Lauf des Jahres 1839. Sicher daher daß deposits und bills of exchange zusammen perform the functions of money, by transferring property from hand to hand ohne die aid of money, to an extent daily of not less than £ 18,000,000. (p. 93) Nun die andren Formen des credits gar nicht zu berechnen. (1. c.) If credit and confidence between man and man in the transactions of life were perfect, there would be no need of money, for all exchanges of property might be made by credit. Im Verhältniß daher, wie der Credit wächst, ist der use of money weniger erheischt und umgekehrt. Diese Creditcurrency die zarteste etc von der Welt. (p. 95)

Ch. V. the foreign exchanges are not a sure test, at every moment, of the state of our currency.

As a measure of value, money is classed with the general weights and measures of the country, the one fundamental principle of which is fixedness. The use of weights and measures proceeds no further than measuring quan-

tity. But money has the additional quality of being always exchangeable for what it measures, and the quantity required for the purposes of exchange must vary, of course, according to the quantity of property to be exchanged. The principle applied to its first use is fixedness; to its second variability ... two *opposite* principles, (p. 100)

Ch. VI. Convertibility of notes into specie is not necessary, at all times, in order to preserve the value of the currency.

It is clear, then, supposing the quantity of currency to remain the same, that, casteris paribus, it is of no importance to the value of the currency whether paper be convertible into specie, or whether specie payments be suspended, (p. 120) Die currency may become *temporarily* deranged from causes operating either at home or abroad. At home causes may act either upon the metal, paper or credit portion of the currency. From abroad, the currency may be acted upon, by causes affecting either the metal or credit of foreign nations, or by derangement of the ordinary balance of bills of exchange between this and foreign countries, (p. 131,2)

Report, together with Minutes of Evidence, and Accounts, from the Select Committee appointed to inquire into the Cause of the High Price of Gold Bullion etc. (Ordered by the House of Commons to be printed 8 June 1810)

London. 1810.

Report.

Der Preiß des bullion während 1806,7,8 so hoch wie 4 £ in the market; gen Ende 1808 avancirte er rasch und continued very high während 1809; der Marktpreiß von Standard Gold in bars fluctuating von £4.9. zu £4.12 per oz. Der Marktpreiß zu £ 4.10 ist ungefähr 15½% above the Mintprice. (p. 1) Die lezten quotations of the price of gold, in Wettenhall's tables, sind vom 18 und 22 Mai (1810) when portugal gold is quoted zu £ 4.11 per oz. Portugal gold coin is about the same fineness as our standard, (p. 2) In denselben tables ist stated, daß während 1809 der Preiß des neuen spanischen Dollars fluctuirte von 5 s. 5 d. zu 5 s. 7 d. per Unze, oder von 10 zu 13 % über dem Mintprice of Standard silver. (Dieser beträgt nähmlich per oz 4 s. 11½ d.) Im Lauf des lezten Monats neue Dollars quotirt zu 5 s. 8 d. per oz oder mehr als 15% über dem mintprice. Gegen Ende 1808 der Wechselkurs mit dem Continent sehr ungünstig und blieb noch ungünstiger während 1809 und den 3 ersten months des present year. Hamburg, Amsterdam und Paris sind die Hauptplätze, womit der Wechselkurs etablirt. Während der lezten

6 Monate von 1809 und den 3 ersten von 1810, war der Wechselkurs auf Hamburg und Amsterdam deprimirt von 16-20% unter Par; der auf Paris ||30| noch niedriger. Der Wechselkurs mit Portugal entsprach den übrigen. Von 2 März bis 3 April (1810) Verbeßrung des Wechselkurses mit den oben erwähnten 3 Plätzen. Der Kurs auf Hamburg stieg von 29.4. to 31, der mit Amsterdam von 31.8 auf 33.5, der mit Paris von 19.6. auf 21.11. So blieben sie seit 3 April 1810 beinahe stationär, der Wechselkurs mit Hamburg gegen dieß Land um £ 9 P. C. unter par, der mit Amsterdam mehr als £ 7 unter Par und der mit Paris mehr als £ 14 under par. (ρ, 3, 4)

Der high price of gold ist von den meisten Zeugen zugeschrieben der scarcity dieses Artikels, durch ungewöhnliche Nachfrage auf dem Continent. Aber so müßte der Preiß des Goldes doch zuerst auf den continental markets gestiegen sein. (p. 4, 5) »the actual prices of Gold in the foreign markets are just so much lower than its market price here, as the difference of Exchange amounts to.« (p. 6) Permanent rise im Marktpreiß des Goldes über seinen mintprice for several years in Hamburg und Amsterdam (p. 6) Erklärt das Cornrnittee daraus: Silver having fallen in its relative value to Gold in der Welt, gold has appeared to rise in price in den Märkten wo Silber das fixe Maaß, und Silber zu fallen, wo Gold das fixe Maaß ist. (p. 7) Durch Vermehrung der Quantität von inconvertiblem Papier, das weder nach andren Ländern exportirt werden, noch den issuers zum Austausch gegen Gold zurückgegeben werden kann, vermindert seinen Werth gegen alle andren Waaren; in andren Worten, the money prices of all other commodities are raised, and that of Bullion with the rest. (p. 17) Ebenso klar, daß wenn das circulirende Medium so nur in Einem Lande, nicht aber in den Nachbarländern vermehrt wird, the currencies of those two countries will no longer continue to bear the same relative value to each other as before. The intrinsic value of a given portion of the one currency being lessened, while that of the other remains unaltered, the Exchange will be computed between those two countries to the disadvantage of the former. In this manner, a general rise of all prices, a rise in the market price of gold, and a fall of the foreign Exchanges, will be the effect of an excessive quantity of circulating medium in a country, das adoptirt hat eine currency not exportable to other countries oder nicht convertible at will into Coin which is exportable, (p. 17,18.)

II.

Das Comité untersucht in diesem Abschnitt den Stand des Wechselkurses zwischen diesem Land und dem Continent, (p. 18 sqq.) Im Durchschnitt das Risico für transporting of gold (eingeschlossen Kost und insurance) nach Hamburg und Holland in den lezten 5 oder 6 months, did not exceed 7 %. Dadurch also nicht erklärt eine Depreciation des Wechselkurses von 16-20% unter par. (p. 27) Nach der Evidence von Mr. Irving, dem Inspector General des Customs, war die Handelsbilanz für England und zwar in 1805 zum Betrag von £6,616,000, 1806 von £10,437,000, 1807 £ 5,866,000,1808 £ 12,481,000, und 1809 £ 14,834,000. (p.28) A favourable balance of trade on the face of the Account of Exports and Imports is a very probable consequence of large drafts on Government for foreign expenditure; an augmentation of exports, and a diminution of imports, being promoted and even enforced by the means of such drafts, (p. 30)

III.

Das Comité wollte wissen, ob gleich ihm, die Bankdirektors in der grossen Depression der Exchanges und dem great rise im Preisse des Golds any suspicion of the currency des Landes being excessive sahen, (p. 35) In der einen Frage kömmt auch schon die ganze Regulationstheorie vor. *Frage.* Do you advert to these two circumstances (Wechselkurs und Preiß des Goldes) with a view to regulate the general amount of your advances? - (Bankdirektors Antwort) I do not advert to it with a view to our general advances, conceiving it not to bear upon the question, (p. 37) Das Comité nimmt an, daß the first remarkable depression des Wechselkurses Anfang 1809 zuzuschreiben ist to commercial events arising out of the occupation of the North of Germany by the troops of the french emperor. The evil has been, that the exchange, when fallen, has not had the full means of recovery under the subsisting system, (p. 38) Der late Governor der Bank, Mr. Whitmore, constatirt vor dem Comité: "The Bank never force a note in circulation more than the immediate wants of the public require; for no banker, I presume, will keep a larger stock of Banknotes by him than his immediate payments require, as he can at all times procure them ... the banknotes would revert to us if there was a redundancy in circulation, as no one would pay interest for a banknote that he did not want to make use of." Erklärt ferner, sein Criterion bei Papierausgabe, sei nur legitimate merkantile pa-

per zu discount, (p. 51) Wenn die Banknoten inkonvertibel sind, kehrt der Excess nicht zur Bank zurück, sondern bleibt in Circulation, until paid in again to the Bank itself in discharge of the bills which were originally discounted. During the whole time they remain out, they perform all the functions of circulating medium; and before they come to be paid in discharge of those bills, they have already been followed ||31| by a new issue of notes in a similar operation of discounting. Each successive advance repeats the same process. If the whole sum of discounts continues outstanding at a given amount, there will remain permanently out in circulation a corresponding amount of paper; and if the amount of discounts is progressively increasing, the amount of paper, which remains out in circulation over and above what is otherwise wanted for the occasions of the public, will progressively increase also, and the money prices of commodities will progressively rise. (p. 56.)

IV.

Für verschiedne Jahre vor 1796 der Durchschnittsbetrag der Banknotes in Circulation zwischen 10 und 11 Mill. £St., kaum fallend unter 9 und selten bedeutend überschreitend 11. Das Wachsthum der Noten issue zeigt sich in folgender Tabelle.

	Notes von und über 5 £ eingeschlossen Postbills £	Notes unter 5£	Total.	
1798	11,527,250	1,807,502	13,334,752	
1799	12,408,522	1,653,805	14,062,327	
1800	13,598,666	2,243,266	15,841,932	
1801	13,454,367	2,715,182	16,169,594	
1802	13,917,977	3,136,477	17,054,454	
1803	12,983,477	3,864,045	16,847,522	
1804	12,621,348	4,723,672	17,345,020	
1805	12,697,352	4,544,580	17,241,932	
1806	12,844,170	4,291,230	17,135,400	
1807	13,221,988	4,183,013	17,405,001	
1808	13,402,160	4,132,420	17,534,580	
1809	14,133,615	4,868,275	19,001,890	(p.60)

Nimmt man von diesem account die lezte Hälfte des Jahres 1809, so der average höher als für das ganze Jahr, nähmlich, £ 19,880,310. Aus den angehängten Rechnungen sieht man, daß der ganze Belauf von Banknoten in Circulation, ausgeschlossen £ 939,990 Bankpostbills, im Durchschnitt der

2 returns für 5 und 12 Mai (1810) war £ 14,136,610 in Notes von £ 5 und upwards und £6,173,380 in Notes unter £5, zusammen £20,309,990 und mit den Bankpostbills £21,249,980. Die Hauptvermenrung seit 1798 in den small notes und deren Zufuhr wieder besonders schnell von Ende 1799 bis Ende 1802 und ebenso ein sehr schneller Zuwachs von 1 Mai 1809 bis 5 Mai 1810. (von £4,509,470 auf £6,161,020.) p. 61 Das Comité think it (nämlich das Verfahren bei der pressure von 1793 - Ausgeben von Exchequerbills) an important illustration of the principle, that an enlarged accommodation is the true remedy for that occasional failure of confidence in the country districts, to which our system of paper credit is unavoidably exposed, (p. 65) Das Comité sucht dann nachzuweisen, daß auf Grundlage der Ueberissue der Bank of England die sehr vermehrten Countrybanks a vast superstructure von Papier aufbauten, (p. 67 sqq.) Giebt übrigens zu: the mere numerical return of the amount of banknotes out in circulation entscheidet nicht die Frage ob das Papier in Exzeß oder nicht. Derselbe amount Papier zu einer Zeit nicht genügend, zu anderer überfliessend. Das Quantum der currency required wechselt in some degree with the extent of trade... die quantity of currency bears no fixed proportion to the quantity of commodities; ... the effective currency des Country hängt ab von der quickness der circulation und der Zahl der exchanges performed in a given time, as well as upon its numerical amount und all the circumstances, which have a tendency to quicken or to retard the rate of circulation, render the same amount of currency more or less adequate to the wants of trade. ... above all, the same amount of currency will be more or less adequate, in proportion to the skill which the great money dealers possess in managing and economising the use of the circulating medium, (p. 63) Die addition von 4-5 millions steri, (von Seiten der country banks) zur Papiercirculation dieses Landes gemacht zu sehr geringer expense für die parties issuing it, ungefähr £ 100,000 bezahlt davon in stamps to the Revenue und wahrscheinlich, unter den jetzigen Umständen, no corresponding deposits of gold or Bank of England notes gehalten von den country banks für ihre additional issues. Diese parties also, unter dem Schutz der Gesetze, befähigt zu schaffen in dem lezten Jahr oder 15 Monaten, und fast ganz frei von Risiko für ihren Credit, issues of that article zum amount von mehreren millions, operating, erst, und in their hands, als Capital for their own benefit und, when used as such by them, falling into and in succession mixing itself with the mass of circulation deren Werth im Austausch für alle andren Waaren graduell lowered im Verhältniß zur Vermehrung dieser Masse, (p. 71) Das Comité schließt: Excess von Papiercirculation im Lande, lezte Basis des high price of bullion und dann des low state of continental exchanges, dieser Excess zuzuschreiben dem Mangel eines

genügenden check und control in den issues des paper der Bank of England und ursprünglich der Suspension der cash payments, die wahre und natural control nur die convertibility at will. (p. 73) (Der Appendix, die Minutes of Evidence siehe nachher p. 52) |

|32| Charles Bosanquet: Practical Observations on the Report of the Bullion-Committee.

2 ed. London 1810.

In dem early part of 1809 rasche Depression des Wechselkurses, gleichmässig stieg der Preiß von goldbullion, - und die variation, when at the highest, October und November, beinahe 20%. Die öffentliche attention hierauf gezogen durch ein Pamphlet, published late in 1809, zunächst im Morning Chronicle von D.Ricardo „The high price etc", (p.2) Aus den Tafeln zu Herrn Mushets Pamphlet folgt, daß von November 1796 bis Juli 1799 der exchange sehr zu Gunsten Englands und Gold at the mintprice. Zwischen Ende 1799 und 1802 der exchange gegen London und der Goldpreiß beträchtlich über den mintprice. Von Ende 1802 bis Ende 1808 die exchanges für 6 Jahre beträchtlich zu Gunsten Englands, und der Preiß of Gold stationär zu 2¾% über dem mintprice. Ende 1808 fielen die exchanges und stieg der Preiß des Golds. Bis 1809 also alles in Ordnung, (p. 10) Nach dem Bericht des Bullionkomitees »all excess of depression on the exchange, *beyond the expense of conveyance,* of gold is to be attributed to depreciation of our currency«, (p. 16) »At a time when the absence, at least, if not the scarcity of gold is the ground of complaint, they reason on its operations as a vis mediatrix, as if it still formed the circulating medium, and was every where attainable. They speak of increased exportation from reduced prices as a general consequence, wholly disregarding the operation of embargoes, non-intercourse enactments, licences, orders of council, and Milan decrees, in the particular case. At a moment when we were compelled, to receive corn, even from our enemy, without the slightest stipulation in favour of our own manufactures, and to pay neutrals for bringing it,

Mr. Ricardo tells us, that the export of bullion and merchandize, in payment of the com we may import, resolves itself entirely into a question of interest, and that, if we give coin in exchange for goods, it must be from choice, not necessity. Whilst providing against famine, he tells us, that we should not import more goods than we export, unless we had a redundancy of currency etc.« (p. 47) Ricardo vergleicht die Bank of England unter dem Restriktionsakt einer Goldmine. Sie würde daher gleichmässig die Preisse heben, wie das Product erstrer, zu der existirenden currency noch in Circulation geworfen. Aber warum bringt die Entdeckung einer Goldmine diesen Effect hervor? It would produce it, because the proprietors would issue it, for whatever services, without any engagement, to give an equal value for it again to the holders, or any wish, or any means, of calling back and annihilating that which they have issued. By degrees, as the issues increase they exceed the wants of circulation; gold produces no benefit to the holder as gold; he cannot eat it, nor clothe himself with it; to render it useful, he must exchange it either for such things as are immediately useful, or for such as produce revenue. The demand and consequently the prices of commodities and real properties, measured in gold, increases, and will continue to increase so long as the mine continues to produce. Und dieser selbe Effect wird equally follow, whether, under the circumstances I have supposed, the *issue be gold from a mine* or *paper from a Govemmentbank.* All this I distinctly admit; but, in all this statement, there is not one point of analogy to the issues of the Bank of England. The principle on which the Bank issues its notes is that of *loan.* Every note is issued at the requisition of some party, who becomes indebted to the Bank for its amount, and gives security to return this note, or another of equal value, at a fixed and not remote period ... und ihre loans an die Regierung sind anticipations of the taxes and instalments of loans, to be repaid by the public... Es kostet Zinsen, to take a note out of the Bank. (p. 51-3) In the case of an excessive issue of gold beyond the wants of circulation, the excess is brought to market to be made productive, it grows cheap, and commodities grow dear. In the case of an excess of bankpaper the remedy is more simple "the surplus would *revert* to us", (p. 53) Hat die Bank zu viel Noten ausgegeben, ζ. B. 50,000 £, die von einem banker zum andern als Deposits wandern und »absorb, in its passage all the best bills in the market« ... the case will be speedily altered, the demand for *discounts at the Bank of England is diminished* on the morrow, to the extent of the multiplied accommodation afforded by the excess, whilst its call on the public for the payment of discounted bills falling due is undiminished, (p. 58,9) The redundancy of notes reverts, therefore ... to the Bank, more being paid in than are taken out, and the amount in circulation is diminished. The recurrence of a demand for notes

by the first class of discounters ... will indicate at once the abatement of the excess, (p. 59) Die effectual und rapid operation of this control over the Bank issues receives satisfactory illustration by reference to the amount of banknotes in circulation at the periods immediately preceding and following the issue of dividends, the increased circulation arising from an issue on each of these occasions of upwards of 5 millions being within very few days hardly perceivable, (p. 59, 60) Zur Periode der größten ||33| Depression des Wechselkurses, im Herbst 1809, belief sich der Betrag der banknotes, eingeschlossen die von £ 1 und £ 2 und Bankpostbills, nicht 20 Millions. Der increased amount of currency über den von 1793 war daher 3 millions und der increased amount of payments an die Regierung allein über 60 millions. Die currency nun ein wenig mehr als % des Betrags dieser Zahlungen, während sie vor dem Krieg exceeded it... Gegenwärtig der totalamount of Banknotes in circulation is cancelled zwischen 3 und 4 x jedes Jahr in payments to the revenue, (p. 90) Von 1790 an hat Großbritannien aufgehört genug Korn für seinen eignen Consum zu produciren. (p. 92) Sagt über die von dem Committee gerathne, in 2 Jahren vorzunehmende resumption of cashpayment: »Persuaded as I am that both the rate of exchange and price of gold are controuled at present by the foreign expenses of government... Kann er weder sehn Schwierigkeit, die Baarzahlung aufzunehmen, when those expenses have ceased, noch, supposing them to continue, begreifen greater facility in resuming them at the expiration of 2 years than is now experienced.« (p. 102) Zeigt durch eine Tafel, dieß von 1790-1810, daß die fluctuations in dem exchange have exactly conformed to those in the price of wheat, and consequently to the importation, the extent of which has been regulated by the price, (p. 132) Der present state of the exchange is an effect of the foreign prices of the government, operating upon a small favourable balance of trade, according to the common acceptation of the expression, (p. 132) the continuance of gold in circulation depends much more on the denomination than on the amount of notes. (p. 134)

Ricardo. (David)
The high price of Bullion a proof of the depreciation of banknotes.

4. ed. London. 1811.

So lange nur die edlen Metalle als Geld gebraucht, hat jedes Land die dem Stand seines Handels entsprechende Proportion, also keine Versuchung zu Import und Export desselben, (p. 1) Gold und Silber haben wie andre Waaren einen innern Werth. (1. c.) Das in der Welt gebrauchte Gold und Silber mag sehr scarce oder sehr abundant sein, es ändert dieß nur seinen relativen Werth zu andern Waaren, aber nicht seine Eigenschaft circulirendes Medium zu sein, oder seine proportionelle Vertheilung unter den nations, (p. 2) Avancirt eine Nation im Fortschritt zum Reichthum rasch die andern, so erhält sie größre Portion edler Metalle, alle Länder müßten ihren respectiven Tribut dazu beitragen, (p.3.) Ebenso umgekehrt. (I.e.) So lang die relative Situation der Länder unalterirt bliebe, würden die exports und imports aller Länder sich balanciren, zusammen genommen, die nöthigen Zahlungen würden durch Wechsel geschehn, but no money would pass, because it would have ***the same value*** in all countries, (p. 3, 4) Würde eine Goldmine in einem dieser Länder entdeckt, so würde die currency dieses Landes lowered in Folge der increased quantity edler Metalle brought into circulation, sie würde daher nicht mehr denselben Werth haben, wie die der andern Länder. Gold und Silber würden (in coin or bullion) exportirt werden, den Markt verlassen, wo sie wohlfeil, den suchen wo sie theuer. Dieß würde so lang geschehn, als die Mine produktiv und die zwischen Capital und Gold vor der Entdeckung der Mine in jedem Lande existirende Proportion wieder hergestellt und Gold und Silber in jedem Land restored to one value. Für das Gold würden Waaren eingeführt werden, (p. 4) Das-

selbe wenn eine Bank, wie die von England, Noten ausgiebt. Das circulating medium lowered, goods verhältnißmässig im Werthe steigend, das equilibrium zwischen dieser und andren Nationen nur hergestellt durch die Exportation of part of the coin. (p. 5.) Dieser Export von Gold und coin vortheilhaft; denn es ist beneficial to us to exchange that commodity, which is superfluous, for others which may be made productive, (p. 6) Das law gegen Ausfuhr von coin, während die von bullion erlaubt ist, hat die Tendenz den bullionpreiß über den des coined gold zu heben. Wäre das Gesetz strikt ausführbar, so würde vielleicht 1 Unze uncoined gold kosten 2 Unzen coined Gold (p. [6,]7) Verhielten sich die entsprechenden currencies von England, Frankreich, Holland wie 10, 5, 4, so mag diese Proportion (dieser amount edler Metalle) verzwei, drei, hundertfacht werden, bleibt die Proportion nur die von 10, 5, 4, neither country would be conscious of an excess of currency. Anders wenn die Vermehrung nur in einem Lande statt fände, (p. 7, 8) Wenn in Frankreich eine Unze Gold werthvoller als in England und daher mehr Waaren common to both countries kaufen würde, würde Gold von England nach Frankreich geschickt, Gold wäre die cheapest exchangeable commodity in the english market, denn wenn Gold theurer in Frankreich als in England, müssen Waaren wohlfeiler sein, we should not therefore send them from the dear to the cheap market, sondern umgekehrt, they would come from the cheap to the dear market, and would be exchanged for our gold. (p. 8) Die Bank könnte fortfahren ihre Noten auszugeben und das specie be exported mit Vortheil für das Land, so lange ihre Noten payable in specie on demand, weil sie nie mehr Noten ausgeben könnte als den Werth des coin, das ohne die bank circulirt haben würde. Wollte die bank exceed diesen Belauf, so der Excess ihr returned für specie, weil unsre currency, being thereby diminished in value, vortheilhaft exportirt werden könnte und nicht in der Circulation zurückgehalten. Führe die Bank fort zu re-issue die returned notes, so wieder Gold verlangt, der Wechselkurs würde ungünstig werden und Goldbullion would rise, in a small degree, above its mintprice, weil es legal ist bullion und illegal coin zu exportiren, die Differenz = der compensation of the risk, (p. 8-10) Persistirte die Bank, so könnte ihr jede Guinea entzogen werden. Wenn sie, to supply die deficiency ihres stock of gold goldbullion zu dem advanced price kaufte, dieß kein remedy, guineas würden weiter verlangt werden, aber nicht zum Export, sondern um sie einzuschmelzen und sie der Bank zu dem advancirten Preiß als bullion zu verkaufen, (p. 10) Die Bank müßte schließlich einen Theil ihrer Noten der Circulation entziehn, bis der übrigbleibende Theil den Werth des goldbullion erreicht und folglich den der currencies der andren Länder. Aller Vortheil des Exports des Goldbullion würde dann aufhören und keine Versuchung seine bank-

notes für guineas auszutauschen, (p. 11) It appears, daß die temptation Geld auszuführen in exchange für goods, oder *an unfavourable balance of trade, never arises but from a redundant currency,* (p. 11, 12) Wie groß z.B. der Kornmangel, der Export des Geldes limitirt by its increasing scarcity. Mori-
5 ey... can never be exported to excess; even in a war wie dieser, when our enemy endeavours to interdict all commerce with us, the value which the currency would bear, from its increasing scarcity, would prevent the exportation of it from being carried so far as to occasion a void in the circulation, (p. 13,14) If we consent to give coin in exchange for goods, it must be
10 from choice, not necessity. We should not import more goods than we export, unless we had a redundancy of currency, which it therefore suits us to make a part of our ||34| exports. The *exportation of the coin is caused by its cheapness,* and is not *the effect,* but the *cause* of an unfavourable balance: we should not export it, if we did not send it to a better market, or if we had
15 any commodity which we could export more profitably, (p. 14) It resolves itself entirely into a question of interest... it is only after a comparison of the value in their markets and in our own, of gold and other commodities, and because gold is cheaper in the London market than in theirs, that foreigners prefer gold in exchange for their corn. (p. 15) Wenn wir agreed to
20 pay a subsidy to a foreign power, so Geld nur ausgeführt, wenn keine Waaren da which could more cheaply discharge the payment. The interest of individuals would render the exportation of the money unnecessary, (p. 16) Specie will be sent abroad to discharge a debt only when it is superabundant, only when it is the cheapest exportable commodity. ... depreciation
25 des circulirenden Mediums die nothwendige Folge seiner superabundance; und im common state der national currency ist diese depreciation counteracted by the exportation of the precious metals, (p. 17) When the gold coin was debased, previously to the recoinage in 1774, gold and silver bullion rose above their mintprices, and fell immediately on the gold coin attain-
30 ing its present perfection, (p. 26.) Die expenses der Ueberschickung von Gold sind die utmost limits of an unfavourable exchange, (p. 28) Zahle ich aber in paper money, da der bullionmerchant cannot send it abroad, he will consider whether it will purchase as much gold or silver bullion as is contained in the coin for which it is a substitute; if it will do this, paper will
35 be [as] acceptable to him as coin; but if it will not, he will expect a further premium for his bill, equal to the depreciation of the paper. So lange daher das circulirende Medium besteht aus coin undebased oder at will convertiblem Papiergeld, kann der Wechselkurs nie mehr über oder unter par sein, than the expences attending the transportation of the precious metals.
40 Aber wenn es aus depreciated papermoney besteht, fällt der Kurs nothwendig according to the degree of the depreciation. Der Wechselkurs daher a

tolerably accurate criterion, um zu beurtheilen das debasement der currency, proceeding either from a clipped coinage, or a depreciated paper-money, (p. 28,9) Durch die Restriktionsakte ist die Bank von alien checks befreit und sie hat die Macht of increasing or decreasing the papercurrency. (p. [31,]32) Dreiundzwanzig Jahre vor der Suspension der Baarzahlungen 1797 war der Durchschnittspreiß des Goldbullion 3 /. 17 s. *1%* d. per oz. ungefähr *2%* d. unter dem mintprice; und für 16 Jahre vor 1774 war er nie viel über f 4, das gold coin war debased by wearing, (p. [33,]34) Jezt, da die bank durch nichts mehr von overissues abgehalten, hat Goldbullion risen von 3 £ 17 s. 7% d. zu 4 /. 10 sh. und war kürzlich so hoch wie £ 4 s. 13 per oz. (p. 36) The same cause which has produced a difference von 15-20% in banknotes when compared with gold bullion, may increase it to 50%. (p. 36) Jeder Zuwachs des Papiergelds jezt degrades it below the value of gold and silver bullion, below the value of the currency of other countries, (p. 37) Der Effect derselbe als der producirt würde from clipping our coins, (p. 37) Die neuen Guineas würden mehr werth sein; but it would not be the value of the new guinea which had increased, but that of the debased guineas which had fallen, (p. 37,8) *Thornton* selbst sagt: "It is the maintenance of our general exchanges, or, in other words, it is the agreement of the mint price mit dem bullion price of gold, which seems to be the true proof that the circulating paper is not depreciated." (p. 38) When the motive for exporting gold occurs, while the Bank do not pay in specie, and gold cannot therefore be obtained at its mintprice, the small quantity that can be procured will be collected for exportation, and banknotes will be sold at a discount for gold in proportion to their excess. In saying however that gold is at a high price, we are mistaken; it is not gold, it is paper which has changed its value, (p. [38,]39) An unfavourable trade... is limited by its effects on the exchange. That limit is probably 4 oder 5 %. This will not account for a depreciation of 15 oder 20%. (p. 43) banknotes are at a discount, (p. 44) The money of a particular country is divided amongst its different provinces by the same rules as the money of the world is divided amongst the different nations of which it is composed. Each district will retain in its circulation such a proportionate share of the currency of th£ country, as its trade, and consequently its payments, may require, compared to the trade of the whole; and no increase can take place in the circulâting medium of one district, without being generally diffused, or calling forth a proportionable quantity in every other district. It is this which keeps a country banknote always of the same value as a Bank of England note. If in London, wo Bank of England notes allein current, eine million dem amount der Circulation hinzugefügt wird, wird die currency cheaper als elsewhere or goods dearer. Sie werden daher von dem Land nach dem Lon-

don market gesandt, to be sold at high prices, oder was wahrscheinlicher, die country banks werden Vortheil nehmen von der relative deficiency in der country currency, und der Betrag ihrer Noten increase in demselben Verhältniß wie die Bank of England had done; prices would then be generally and not partially affected, (p. 48,9.) Ebenso umgekehrt. (1. c.) the country banks could never increase the amount of their notes, unless to fill up a relative deficiency in the country currency, caused by the increased issues of the Bank of England, (p. 49) The Bank of England is the great regulator of the country paper, (p. 50) It is only during ||35| the interval of the issues of the Bank, and their effect on prices, that we should be sensible of an abundance of money, interest would, during that interval, be under its natural level; but as soon as the additional sum of notes or of money became absorbed in the general circulation, the rate of interest would be as high, and new loans would be demanded with as much eagerness as before the additional issues, (p. 54,5.) The circulation can never be overfull. If it be one of gold and silver, any increase in its quantity will be spread over the world. If it be one of paper, it will diffuse itself only in the country where it is issued. Its effects on prices will then be only local and nominal, as a compensation by means of the exchange will be made to foreign purchasers, (p. 55.) As the increase of banknotes does not add to... the capital, as it neither increases our exportable commodities, our machinery, or our raw materials, it cannot add to our profits *nor lower* interest, (p. 56) There will be a violent and an unjust transfer of property, but no benefit whatever will be gained by the community, (p. 57) The remedy which I propose for all the evils in our currency, is that the Bank should gradually decrease the amount of their Notes in circulation until they shall have rendered the remainder of equal value with the coins which they represent, or, in other words, till the prices of gold and silver bullion shall be brought down to their mintprice. (p. 58)

Appendix.

(Gegen eine Kritik in der Edinburgh Review.)

A *balance of trade* may be favourable whilst a balance of payments is unfavourable. It is the *balance of payments* only which operates on the exchange, (p. 69) Is it conceivable that money should be sent abroad for the purpose merely of rendering it dear in this country and cheap in another, and by such means to ensure its return to us? (p. 71) After comparing the relative value of coffee, sugar, ivory, indigo, and all other exportable commodities in the two markets von England und Frankreich, if I persist in sending

money, what further proof can be required of money being actually the cheapest of all these commodities in the english market, and therefore the most profitable to be exported? What further evidence is necessary of the relative redundance and cheapness of money between France and England, than that in France it will purchase more corn, more indigo, more coffee etc more of every exportable commodity than in England? (p. 72,3) England, in consequence of a bad harvest, would come under the case... of a country having been deprived of a part of its commodities, and therefore requiring a diminished amount of circulating medium. The currency, which was before equal to her payments would now become superabundant and relatively cheap, in the proportion of Y_{50} part of her diminished production; the exportation of this sum, therefore, would restore the value of her currency to the value of the currencies of other countries. Thus... a bad harvest operates on the exchange in no other way than by causing the currency which was before at its just level to become redundant und so ist das principle, daß an unfavourable exchange may always be traced to a relatively redundant currency most fully exemplified, (p. 74,5.) If we can suppose that after an unfavourable harvest, when England has occasion for an unusual importation of corn, another nation is possessed of a superabundance of that article "but has no wants for any commodity whatever," it would unquestionably follow that such nation would not export its corn in exchange for commodities: but neither would it export corn for money, as that is a commodity which no nation ever wants absolutely, but relatively, (p. 75) it is only in consequence of civilization and refinement that paper is made to perform the same office between the commonwealth of nations, as it so advantageously performs between individuals Of the same country. (P. 81)

Ricardo. (David)
Reply to Mr. Bosanquet's Practical Observations on the Report of the Bullion Committee.

London. 1811

Das principle ist nicht, daß gold as a commodity may not rise above its value as coin, but that it cannot continue so, because the convertibility of coin into bullion would soon equalize their value, (p.41) Die bank hat oft, wie ζ. B. 1795, bought foreign gold above the mintprice, at the same time that they could have obtained gold in bars, not exportable, at a comparatively cheaper price. They might flatter themselves that, by not purchasing english gold, they would lessen the temptation to melt guineas, (p. 45) That commodities would rise or fall in price, in proportion to the increase or diminution of money, I assume as a fact which is incontrovertible, (p. 49) Die ganze Nation importirt nicht Korn, sondern die importers. Selbst bei der Hungersnoth also dieß nicht eingeführt, unless he could sell com in England for more gold than he was obliged to give for the purchase of it. ... As far as those two commodities are concerned, do not these transactions as certainly indicate that gold is dearer in France, as that corn is dearer in England? (p. 70,1) it is abundantly certain that our currency is neither by ourselves nor by foreigners estimated at its bullion value, (p. 79) Die Behauptung, daß nur eine bestimmte Zahl von notes im commerce bleiben, ||36| die andern an die bank zurückkehren müssen, sagt Rie: »If money, however abundantly issued, could retain its value, such might be the effects; but as, when once it is brought into circulation, depreciation commences, the employment for the additional sum would retain it in the cur-

rency.« (p.[85,]86) Wäre Bosanquets Prinzip richtig: »not a Banknote could ever have been permanently kept in circulation, nor would the discovery of the mines of America have added one guinea to the circulation of England. The additional gold would, according to this system, have found a circulation already adequate, and in which no more could be admitted.« (p. 88) Die refusal to discount any bills ausser denen für bona fide transactions, erfolglos, gesezt selbst die Bank habe die Mittel solche bills zu unterscheiden, a greater portion of paper currency might be called into circulation, not than the wants of commerce could employ, but greater than what could remain in the channel of currency without depreciation. Dieselbe 1000 ***I.*** Note kann 20 transactions in Einem Tag settlen. Sie mag zahlen für ein Schiff, der seller des Schiffs kann damit zahlen his ropemaker, dieser die russian merchants for hemp etc. Now as each of these was a bona fide transaction, a bill might have been drawn by each, and the bank, by their rule might discount them all; so that £ 20,000 might be called into circulation to perform those payments for which £ 1000 was equal, (p. 88,9) »When we speak of an excess of banknotes, we mean that portion of the amount of the issues of the Bank, which can now circulate, but could not, if the currency were of its bullion value.« (p. 101) Obgleich Steuern die Preisse von einem Theil der Waaren erhöhn mögen, folgt nicht, daß mehr Geld erfordert, sie zu circuliren. Der amount of money which is received by government in the shape of taxes, is taken from a fund which would otherwise have been expended on consumable commodities. ... whatever the government expended would cause a diminished expenditure in the people to the same amount: the same amount of commodities would be circulated, and the same money would be adequate to their circulation, (p. 119-121) Griffe das Volk zur Zahlung seiner Steuern nicht nur sein Einkommen, sondern sein Capital an, so würde der aggregate amount of productions also diminish; and if the money which was before necessary for their circulation were to continue of the same amount, it would bear a larger proportion to the goods und it might therefore be expected that commodities would rise; but we must not forget that the amount of money in a country is regulated by its value, and as its value would in this case be diminished, it would become relatively excessive to the money of other countries, and the excess would therefore be exported, (p. 121)

Tooke (Thomas)
An Inquiry into the Currency Principle; the Connection of Currency with Prices, and the Expediency of a Separation of Issue from Banking.

2 ed, London 1844.

Will examine the grounds on which it is contended that other evils, besides the danger of non convertibility and insolvencies of banks of issue, arise out of the present system as compared with the currency principle system, and that the test of good or bad management of the country banks of issue consists, not in the amount of their reserves in gold and available securities, compared with their liabilities, but in the conformity of the variations of their circulation to those of the circulation of the bank of England; while the test of the management of the Bank of England is in the conformity of the variations in the amount of its circulation to those of the efflux or influx of the precious metals, (p. 3)

Ch. I. Statement of the Currency Principle.

Ch. II. Mode of Operation of a Metallic Currency.

According to the Currency principle, every export of the precious metals under a metallic circulation, would be attended with a contraction of the amount and value of the currency, causing a fall of prices, until the degree of contraction and consequent fall of prices should be such, as by inducing

a diminished import and increased export of commodities, to cause a reflux of the metals, and a restoration of prices to their proper level. So, on the other hand, an influx of the precious metals would raise prices, till they reached a level at which the converse of the process would take place. This oscillating process of a rise and fall of prices with every influx or efflux of the precious metals, independently of circumstances connected with the cost of production of commodities, and the ordinary rate of consumption, would be ||37| perplexing enough, and any thing but convenient to the commercial, or the manufacturing, or the agricultural community. Die Advokaten der Doktrin versichern indeß, daß, wenn diese oscillations auch häufig, the scale of them would be more contracted, every divergence being more quickly checked, (p. 6, 7) Sie unterstellen, daß precious metals, gold and silver, and bullion synonym sind mit currency und money und daß das convertible terms sind. Daher jeder Export edler Metalle für sie = Contraction unsrer Currency, Addition zu der fremden. Und Preisse hängen nach ihnen ab von der quantity of money, die sich daher respectiv in den 2 Ländern ändern, (p.8) In jedem Land, wie England und Frankreich, ist ein *surplus or floating* stock von Gold und Silber, seeking a market, whether for internal purposes or for export. Wenn von diesem Quantum exportirt wird, der amount so wenig abstracted von der currency, wie an equal value of tin or zinc, or lead or iron. Auch ein Theil des coins in diesem Zustand, (p. 9) I am ready to admit that gold is a commodity in such general demand that it may always command a market, that it can always buy all other commodities; whereas, other commodities cannot always buy gold. The markets of the world are open to it as merchandise at less sacrifice upon an emergency, than would attend an export of any other article, which might in quantity or kind be beyond the usual demand in the country to which it is sent. (p. 10) Zu unterscheiden zwischen Gold als Waare, i. e. capital, und gold considered as currency circulating in the shape of coin among the public. (1. c.) As this country is not only a large consumer of the precious metals for purposes other than money, but is also an entrepôt for receiving from the mines, and distributing the greater portion of the quantity applicable to the consumption of other countries, the bullion trade, totally independently of supplying the currency, must of necessity be very considerable. In resorting to this entrepôt the metals can only be considered as merchandise in transit, seeking a market for consumption either in this country or abroad. Ausser dem stock nöthig für diesen purpose, there must be ein sehr beträchtlicher amount of the precious metals applicable and applied as the most convenient mode of adjustment of international balances, being a commodity more generally in demand, and less liable to fluctuations in market value than any other, (p. 12, 13)

Also keine extravagante Annahme, daß unter a perfect metallic circulation fluctuations, within moderately short periods, to the extent von mindestens 5-6 Mill. £ St., perfectly extrinsic of the amount or value of the coin circulating as money in the hands of the public, und ganz ohne Einfluß auf general prices of commodities und equally without general prices having been a cause of such fluctuations, (p. [13,] 14) the coins only, which enter into, i. e. form part of the internal circulation of the country, can be designated as currency, while bullion can only be viewed in the light of capital. (1. c.) Der Unterschied zwischen bullion als Waare oder Capital und coins as money or currency zeigt sich z.B. in Fällen wie that of Hamburg, wo das money current für alle gewöhnliche *expenditure of income* hauptsächlich besteht aus einer Menge fremder Münzen, passing from [hand] to hand at a conventional value, während alle merkantilischen Zahlungen are made by transfers von Kapital, deposited in the form of fine silver, and called bank-money. Hier oft sehr great fluctuations in dem amount of silver in der bank und folglich von bankmoney, ohne any corresponding variations in dem Betrag of money in circulation for current purposes of expenditure by the community, or any variation as arising from that cause in the general prices of their commodities, (p. 15)

Ch. III. Mistaken view by the Currency theory of the Working of the existing system.

Sie unterscheiden irrthümlich banknotes von allen andern component parts des circulating medium, und rangiren es ausschließlich mit coin unter dem Namen money. (p. 17) Banknotes nennen sie Papiergeld und da sie der quantity of money einen direkten Einfluß auf den Stand des Handels, des Vertrauens, des Credits, und der Preisse zuschreiben, für sie sehr wichtig jede Vermehrung oder Vermindrung von banknotes, für sie in der Macht der banks of issue die Circulation nach den variations in dem amount of bullion oder durch die exchanges zu regeln, (p. 17,18) Sie verwechseln in Gold convertible Noten mit Zwangspapier, (p. 19)

Ch. IV. Distinctive properties ascribed to banknotes.

Die Circulation der Bank of England notes unter bankers, sei es zwischen der Bank of England und den westendbankers und den city Aktiengesellschaftbankers, oder die circulation der countrybanknotes, in settlements

among each other sind rein conventional transfers of capital, die, mit dem clearing unter den bankers der city, might all be effected durch Exchequer-bills wie in the case of the banks of Edinburgh, oder durch cheques auf die Bank von England. Die countrybanknotes über den lowest denominations (in use im retailtrade und in der Zahlung von wages) sind meist angewandt in den provision markets und in cattle und horse fairs, wo früher bills of exchange gebraucht wurden und wieder gebraucht werden könnten, (p. 22) |

|38| *Ch. V. Deposits und Cheques.*

Es sind nicht die Deposits, sondern die transfers of them, durch die cheques, die constitute the actual instruments of interchange, und effect payments zusammen mit banknotes. Sie perform die functions von Geld für die transactions, zu denen sie gebraucht werden, noch besser als banknotes, (p. 23) A much larger amount of payments in den metropolitan districts is effected by drafts on bankers than by banknotes, (p.25)

Ch. VI. bills of exchange.

Mr. Lewis Loyd, examinirt vor dem House of Lords' Committee on the Resumption of Cashpayments in 1819 gab folgende Evidenz: Er begann zu residiren in Manchester 1789. 1787 oder 88 wurden dort Noten ausgegeben durch a bank, die failed. Dieß der einzige Versuch in Lancashire country-notes auszugeben. Die circulation geführt durch Bank of England notes und "Wechsel, erstre zu leztren =1:10. Diese Wechsel circuliren von Hand zu Hand, till they are covered mit endorsements. ... Die die provisions kauften gingen auf die fairs und markets mit bills ready drawn in their favour, sehr oft für specific sums wie 10 /. Die bills gewöhnlich gezogen at 2 months' date und were considered als cashpayments. Sie waren bills drawn on London by countrybankers und remitted to London as suited the convenience of the parties who received them. (p. 27,8) Diese bills werden durch Bank of England Noten mehr und mehr verdrängt durch den great increase der stampduties. (ib.) If by an alteration in an opposite direction die stampduty on bills of exchange were reduced or abolished, während that on promissory notes on demand remained the same und still more, if it were raised, there would be a considerable change in practice, by making the smaller payments among dealers in bills of exchange as a substitute for banknotes (p. 29) longdated bills are sometimes not used for purposes of circulation,-they are simply written evidence of a debt which is discharged

at maturity, without passing into third hands, (p. 31) Wenn man sagt, daß bills of exchange require the intervention of banknotes for the ultimate payment, so ist das a mere fiction, denn in fact the adjustment takes place by settlement und a small amount of banknotes for the balance effects the liquidation, was durch a draft auf die Bank of England oder wie in Schottland durch exchequerbills ebenso gut geschehn könnte, (p. 31,2) Sie übersehn und verwechseln ganz den distinctive character of the instruments of interchange which are used in the distribution and expenditure of incomes, as compared with that of the instruments which are used in the distribution and employment of capital, (p. 33)

Ch. VII. Distinction of circulation as between dealer and dealer, and between dealer and consumer.

The great bulk of the wholesale trade of the country is carried on and adjusted by *settlements or sets-off of debts and credits,* the written evidences of which are in bills of exchange (including in that term all promissory notes payable to order after date), while current payments for what are called cash sales are mostly discharged by cheques; the ultimate balance only, arising out of the vast mass of such transactions, requiring liquidation in a comparatively small amount of banknotes, (p. 35) Der Grund ist, daß all the transactions zwischen dealers und dealers (Tooke schmeichelt sich dieß neu gefunden zu haben, sieh Ganilh), by which are to be understood all sales from the producer or importer, through all the stages of intermediate processes of manufacture or otherwise to the retail dealer or the exporting merchant, are resolvable into movements or transfers of capital. (p. 35, 36) Die bankers haben doppeltes Geschäft: 1) Kapitalien zu sammeln von denen, die kein unmittelbares employment dafür haben und es zu distribute or transfer zu denen, die es haben. Dieß ist eine Circulation of Capital.Der andre Zweig ist to receive deposits of the incomes of their customers und to pay out the amount, as it is wanted for expenditure, by the latter in the objects of their consumption. Dieß ist eine circulation of currency, (p. 36) Die Eine Concentration des Capitals auf der einen und Distribution desselben auf der andren Seite, die andre Administration der Circulation für local purposes of the district, (p. 37)

Ch. VIII. Regulation of the Circulation by the foreign exchanges.

Ch. IX. Scotch banking. Regulation by foreign Exchanges and Distinction between Capital and Currency.

Ch. X. Charges against the Management of the Bank of England.

Ch. XI. The Bank of England has not the power to add to the circulation.

Bei dem Ausgeben von 1 £ notes, there might be such a preference on the part of the public for 1*1*, notes over sovereigns, that gold coin would go back to the Bank instead of the small notes, (p. 64) Zu unterscheiden zwischen issues on securities und „government banknotes or assignats". Nur ||39| leztre können be increased in amount at the will of the issuers. (P. 66)

Ch. XII. On the Connection between the amount of the Currency and The Prices of Commodities.

Wenn eine Regierung Papiergeld ausgiebt, inconvertible and compulsorily current, it is usually in Zahlung für 1) the personal expenditure of the Sovereign or the governing power; 2) public works und buildings, 3) salaries of civil servants, 4) maintenance of military und naval establishments. So geschaffnes Papier und so *paid away* von der Regierung, not being returnable to the issuer, will constitute a fresh source of demand, and must be forced into and permeate all the channels of circulation. Jede fresh issue über den Punkt at which former issues had settled in a certain rise of prices and of wages, and a fall of the exchanges, is soon followed by a further rise of commodities and wages, and a fall of the exchanges; the depreciation being in the ratio of the forcibly increased amount of the issues, (p. 69, 70) Differenz dieses Papiergeld mit den banknotes of England nicht nur in der convertibility, sondern auch in der mode of issue. The latter are issued to those only who, being entitled to demand gold, desire to have notes in prefer-

enee; and it depends upon the particular purposes for which the notes are employed, whether a greater or a less quantity is required. The quantity, therefore, is an effect, and not a cause of demand, (p. 70) Die effects von increased issues von Zwangspapier ist exactly analogous to a progressive deterioration of the coin. (p. 70) In a convertible state of the currency, given the actual and contingent supply of commodities, the greater or less demand will depend, not upon the total quantity of money in circulation, but upon the quantity of money constituting the revenues, valued in gold, of the different orders of the state under the head of rents, profits, salaries and wages, destined for current expenditure, (p. 71) The power of purchase by the consumers depends upon their incomes... Of the revenues or incomes of the community devoted to immediate expenditure, by far the largest proportion consists of wages, from those des skilled artizan, der 5 *l.* und mehr die Woche gewinnt, to those der day labourers und common workmen von 20-7 sh. Einkommen per Woche. Jeder increase daher of incomes, wovon wages den largest Theil bilden, will raise general prices, and a fall of wages will depress them, supposing no alteration in the cost of production, or in the actual and contingent supply, (p. [71,]72) Given the cost of production, and barring the effect of vicissitudes of the seasons, and other casualties affecting the supply, the quantity consumed, at certain prices, which is the test of effectual demand, will, as I have said, depend upon that portion of the incomes der different orders der community which may be destined for expenditure in immediate objects for consumption, (p. 72) Die bills of exchange sind der effect of price. The prospect of advantage supplies the motive, and the credit of the buyer constitutes the power of purchase, while the bill of exchange is a mere written evidence or acknowledgment of the debt, accompanied with a promise to pay the amount at some definite period, (p. 73) The principle of limitation, therefore, to the maintenance of an advanced price of any particular article, in consequence of actual or apprehended deficiency of supply, is *not the quantity of money in existence in the country,* but *the quantity of money in the hands or pockets of the consumers destined for expenditure in that article,* (p. 74,5)

Ch. XIII. On the Connection between the rate of Interest and Prices.

A general reduction in the rate of interest is equivalent to or rather constitutes a diminution of the cost of production. This is more especially and very obviously a necessary effect where much fixed capital is employed, as

in the case of manufactures, but it likewise operates in all cases where an outlay of capital is required, according to the length of time ordinarily occupied in bringing the commodities, whether raw produce or finished goods, to market; the diminished cost of production, hence arising would, by the competition of the producers, inevitably cause a fall of prices of all the articles into the cost of which interest of money entered as an ingredient. ... the very reduced rate of interest which has prevailed in den lezten 2 Jahren must have operated as one of the contributing causes der great reduction of prices of some of our most important manufactures which has occurred coincidently with reduction in the rate of interest. ... also nicht high prices Folge von low rate of interest, (p. 81) Der progressive Fall im Zinsfuß von 1840-Schluß 1842, when it reached its lowest point, was accompanied by a marked fall in most der leading articles of consumption (the greatest depression of prices coinciding with the lowest rate of interest, viz. 1½%) und by numerous failures. Ebenso fall in dem Zinsfuß zwischen 1818 und Schluß von 1822 accompanied by a still greater fall in the price of commodities, (p. 84) ||40| Auf commodities und securities wirkt ein low rate of interest entgegengesezt. A low rate of interest is almost synonymous with a high price of securities; während its necessary tendency ist to reduce die Waarenpreisse durch Vermindrung der Productionskosten. In den 3 lezten Jahren auch a rise in den Preissen der public funds, der shares und securities generally, und a fall in den markets for commodities, (p. 86)

Ch. XIV. Distinction between Issuing and Non issuing banks.

Das einzig plausible Argument für distinction zwischen issuing und non issuing banks in their tendency to issue *money* in excess (d. h. to make advances of capital in excess) is, that in the competition, sei es neuer banks of issue, to get a portion of the existing circulation, oder etablirter banks to get an increased share at the expense of neighbouring banks, they are induced, with a view of getting out their notes, to make advances to an undue extent and upon insufficient securities, (p. 94) So lange banknotes continue in credit, so unverdient auch immer, und in circulation, under the impression of their being strictly convertible, the amount cannot be excessive. The *quality* may, unsuspected by the holders, be bad, when the *quantity* may not be more than sufficient to answer the purposes of convenience for which alone there is a call for any circulation or currency whatever, (p. 97)

Aus Th.Tooke: An inquiry into the currency principle

Ch. XV. Review of the Currency Principle in its application to our banking system.

Welche Macht hat die Bank of influencing the exchanges? Nur by a forcible action on their securities können sie so auf sie wirken, as to arrest a drain or to resist an excessive influx. By a forcible action on securities is meant a great advance in the rate of interest on the one hand, or a great reduction of it on the other. And the rationale of such operation on the rate of interest is, that it renders *disposable capital* in the one case scarce, and in the other abundant; forcing it *from* foreign countries in the former, and *to* them in the latter case. The effect of the *pumping in* or *forcing out* of bullion by this means is infallible, (p. 102,3) Ist der Ueberzeugung, daß under a complete separation of the functions of issue and banking, the transitions (in dem rate of interest) would be more abrupt and violent than under the existing system, (p. 105) Die distinction set up by the currency theory zwischen banknotes and other forms of paper credit, hat nur Realität für die lowest denomination of notes, which are required in the transactions between dealers and consumers; d. h. in dem retail trade, and in the payment of wages, (p. 121)

Postscript.

(vom Frühling 44 die Rede) Die speculation which has attracted most attention, namely that in coffee has had its rise in Holland, and has extended in its effects to other towns on the Continent, as well as to this country; the prices abroad, however, being full as high as here, or if anything, higher. Und dieß der Fall von fast allen Artikeln which haben kürzlich hier zu Lande ein Steigen erfahren, ebenso, wenn nicht noch mehr, auf dem Continent. Nun, nach der currencytheorie, müßten prices abroad depressed sein und at a much lower range als hier, seeing the large quantity of the precious metals which has been abstracted from them to form the accumulation of bullion now existing in the coffers of the Bank of England. (p. [133,]134)

Appendix.

Eine Hauptfallacy ist: the prices of commodities depend upon supply and demand; now, *given* the supply, prices depend upon the demand. But money is the instrument of demand; therefore, any increase of money must be an increase of demand, and must consequently raise prices; and as banknotes are money, an increase of banknotes must increase the demand for, and raise the prices of commodities, (p. 135)

J. Mill in seiner Vergleichung aller goods auf der einen und allen Geldes auf der andern Seite, die sich wechselseitig gegeneinander austauschen, übersieht, daß es die Productionskost der edlen Metalle und nicht ihre Quantität ist, die constituirt ihren Werth und determines the prices of commodities mit reference to the cost of production of the latter measured in metallic value, (p. 136) Man kann zugeben, daß das Geld, in den Taschen oder hands der consumers, going to market to supply their immediate wants, has an influence on prices, (p. 136)

A person having the reputation of capital enough for his regular business, and enjoying ||41| good credit in his trade, if he takes a sanguine view of a rise of price of the article in which he deals, and is favoured by circumstances in the outset and progress of his speculation, may effect purchases to an extent perfectly enormous compared with his capital. The conditions requisite are that the market should be a large one, and the article susceptible of great fluctuation of price, from political or physical causes ... Beispiel what occurred im Theetrade 1839, als die disturbances in China ausbrachen und im corntrade zwischen 1838 und 42. Unter den frühesten speculations, für Steigen im Theepreiß, in Folge of our dispute mit China 1839, waren verschiedne retailgrocers und teadealers. Allgemein vorherrschend war im trade die Neigung to get into stock, (für mehre Monate Vorrath anzuschaffen); die mehr sanguinischen benuzten ihren Credit bei den importers und wholesaledealers um Quantitäten zu kaufen beyond the estimated demand of their own business. Da die Käufe zuerst ostensibly und vielleicht wirklich gemacht waren für legitimate purposes und in den Grenzen ihres regelmässigen Geschäfts, konnten sie kaufen ohne die Bedingung of any deposit; während als solche bekannte Spekulanten are required to pay 2 ***I.*** per chest, to cover any probable difference of price which might arise before the expiration of the prompt, which, for this article, is 3 months. Ohne, daher, die Auslage eines einzigen farthing of actual capital or currency in any shape, they made purchases to a considerable extent; und mit dem profit realised on the resale of a part of these purchases, they were enabled to pay the deposit on further quantities when required, as was

the case when the extent of the purchases attracted attention. So ging die Spekulation voran at advancing prices (100 % und mehr) till nearly the expiration of the prompt und wären nun wirklich wie erwartet alle future supplies abgeschnitten worden, so hätten die Kerls ihr fortune gemacht. ... Aber statt dieses günstigen result wurden 2 oder 3 cargoes tea which had been transhipped, admitted, contrary to expectation, to entry on their arrival here, and it was found that further indirect shipments were in progress. So die Zufuhr vermehrt über die Berechnung der Spekulanten und gleichzeitig der Consum vermindert durch den hohen Preiß. Daher violent reaction auf dem Markt; die Spekulanten gezwungen zu Preissen zu verkaufen, die sie disabled from fulfilling their engagements und verschiedne von ihnen failed. Unter diesen Einer, mit einem Capital von nicht über 1200 which was locked up in his business, der es fertig gebracht hatte 4000 chests zu kaufen, value über 80,000 /., woran der Verlust über 16,000 *l.* war. (p. 136-38) In der Komspekulation zwischen 1838-42, eine Person begann sein Geschäft mit 5000 /., aber begünstigt durch die Umstände in the progress of his operation, kaufte zu solchem Umfang, daß als er stopped seine Verpflichtungen sich beliefen zu 500,000-600,000 /. Und diese speculations involving enorme Käufe auf kleines oder gar kein Capital ausgeführt 1839 und 1840, when the money market was in its most contracted state oder als »there was the greatest scarcity of money«. (p. 138) Giebt nun ein:

Paper communicated by Mr. Pennington.

Ueber die Trennung des issue und banking Department. Gesezt es entstehe durch ungünstigen Wechselkurs demand upon the bank for bullion for exportation. Diese kann satisfied werden, sei es durch Reduction der notes in den hands des public, oder durch reduction der deposits bei der bank. Wenn das erste, dann erfüllt die Trennung der Bank in 2 departments den gehofften Zweck; wenn das leztre, dann, in so far as relates to the increase or diminution of banknotes in the hands of the public, by the action of the foreign exchange, no satisfactory result will have been produced. Im leztren Fall kein Vortheil in der Regulation der Circulation von der Separation resultirt. Gesezt, daß die Demand for bullion for exportation 3 millions (unterstelle, daß dieses der bullion amount im bankingdepartment ist) excedirt und diese demand auf das deposit department fällt, so dieses reducirt auf die necessity, either of forcibly realizing a portion of its securities, or of stopping payment at a time when the circulating department was abundantly provided with specie, (p. 139-141) Ohne solche förmliche Trennung dieselbe Aktion auf die currency, resultirend von der strikten Obser-

vanz der rule, daß die bank shall not, upon any occasion, issue banknotes beyond a certain amount (z. B. 12 Mill. £) except upon the deposit of bullion, (p. 143) Wenn die bank 5 Mill. /. fonds verkauft, um sie in andren securities und commercial loans und discounts zu investiren „at one time the additional fund might be employed in commercial loans and discounts, at another time a great part of it might be withdrawn from the public, and held by the Bank, in banknotes and specie; thus creating an alternate abundance and scarcity of money in the hands of the public, at the pleasure of the bank", (p. 145) Herr ||42| *Torrens* will, daß wenn die 3 Mill./, banknotes z. B., held by the banking department ihr entzogen würden, so würden sie in das circulating department gezahlt in exchange for gold und das banking department würde 2 Mill./. z.B. von seinen 6 Mill. die es in deposit hat, verkaufen, um to recover a reserve equal zu % seiner deposits. So Contraction der Circulation hervorgebracht und a limitation of the power to overtrade in discounts and loans, (p. 146)

Supplement Chapter.

Er läugnet durchaus nicht die power of banks of issue to add to the circulating medium, including in that term deposits and bills of exchange. I merely denied that banks of issue had that power (the local circulation being supposed to be full) in a greater degree than non-issuing banks. Beide können add zum circulating medium durch bills of exchange und deposits. Beide waren instrumental durch an undue extension of credit in 1835,36, to an excessive circulation of bills of exchange, (p. 158) The mischief of commercial revulsions from overtrading, whenever traceable to the banks, has been from over advances of capital, on insufficient or inconvertible securities, or both. Banks, whether of issue or not, may in the competition for business, make advances to persons undeserving of credit,, and may discount large amounts of doubtful bills, thus adding to the circulating medium, without adding directly to the amount of the circulation, i. e., of notes. Advances so made are, as I have before observed, likely to be recklessly employed, and prices may experience a temporary inflation from credit so unduly extended. A creation of bills of exchange and deposits must be the certain consequence: and the circulation of bills of exchange while the banks are in credit, might sustain the extended transactions for some time, without the intervention of banknotes, (p. 157-9) Gesezt 5 Mill. Noten Deposita, in Folge ungünstigen Wechselkurses, würden dem Banking department entzogen; es would meet this demand by taking the 5 millions of banknotes to the circulating department, in exchange for

Aus Th.Tooke: An inquiry into the currency principle

gold. Das circulating department hätte so 5 Mill, weniger bullion und das banking so viel weniger Noten. But the amount of banknotes in the hands of the public (was sie grade circulation nennen) would be exactly the same as it had been. Die Ausfuhr dieser 5 mill, bullion könnte vielleicht den exchange verbessern, aber sicher wäre dieß nicht geschehn in diesem Fall durch Contraction der Circulation, (p. 162,3) Setze, die bank, die jezt als reines banking Institut handeln wird, wolle nicht länger halten eine so unverhältnißmässig große Reserve (wie sie 1844 war); sie mache a forcible operation durch Reduction des rate ihrer periodischen Vorschüsse auf 1 % und ihres rate of discount auf 1½%· Dieß hätte nothwendig den Effect of forcing a large amount of capital out of the country, from absolute despair of employment within it. It would go into the foreign dividend paying funds, such as the french, dutch etc stocks und into the foreign railway shares und other investments abroad. Aber nach Vollendung der Operation und der Effect gefühlt in dem Export von 5 millions bullion, würde die Operation of any further demand for gold sehr sensibel auf den moneymarket wirken. Die necessity for adopting precautionary measures, in calling in or selling securities, would be urgent, so that the money dealers and others might, having relied upon continued abundance of money, be exposed to be taken by surprise and called upon by their depositors, payable on demand, for sums which might oblige them in their turn to call in their advances. The bank would be applied to for discount, but it might refuse altogether or raise the rate very highly. Under these circumstances then, there would be a severe pressure on the money market, and a rise in the rate of interest weit über 5%. (p. 163,4)

R. Torrens.
On the Operation of the Bank Charter Act of 1844 as it affects commercial Credit.

2. ed. London 1847. |

|43| coin und banknotes unterscheiden sich dadurch von den andren In-Strumenten des interchanges wie Cheques etc, daß sie, wenn sie durch 100 Hände passiren, sie jedesmal finally schliessen jede successive transaction; ein cheque for £ 100 drawn against a bankdeposit kann auch vielmal pass von purchasers to vendors, aber keine der successive transactions ist geschlossen, until the last recipient has received, in coin or notes, the amount it represents, or has had that amount placed to his credit in the books of the bank. Ferner: coin und banknotes haben eine independent existence; deposits und cheques haben eine dependent und representative existence, and would cease to be, on the abolition of the constituent bodies which they represent, (p. 5) Der term *value*, angewandt auf die currency, hat 3 Bedeutungen: 1) currency verglichen mit Waaren. In diesem Fall ihr Werth gemessen durch die general scale of prices; steigt oder fällt, wie die Preisse der Waaren fallen oder steigen. 2) currency, actually in hand, verglichen mit demselben amount of currency to be received upon a future day. Denn ihr Werth gemessen durch den Zinsfuß, der Zinsfuß being determined by the ratio between the amount of liable capital and the demand for it. 3) currency des einen Landes verglichen mit der des andern; in diesem Fall ihr Werden ausgedrückt durch den rate of foreign exchange und steigt oder fällt je nachdem a given amount der currency des einen Lands will purchase a greater or less amount of the currency of other countries. (p. 5, 6.) Die unmittelbare Ursache des Steigens oder Fallens im Werth der currency des Einen Landes im Bezug zum andern ist eine günstige oder

ungünstige Bilanz der foreign payments. Schuldet America eine Bilanz an England, so muß Gold von America nach England gesandt werden; diese transmission nicht ohne Kosten; ein Kaufmann in Newyork, der eine Schuld von 100oz. gold zu zahlen hat muß in Newyork 101 oz. z.B. geben (100 + the cost of transmission) für einen Wechsel von 100 oz. zahlbar in London. Gold in Newyork ist so *depreciirt* in relation zu gold in London. Aber was verursacht nun die günstige oder ungünstige Bilanz of foreign payments? Die *comparative scale of prices,* which determines the proportions worin different countries demand the productions of each other. Sind die Preisse der brittischen Waaren so, daß die quantities die zu diesen Preissen in America verkauft werden können, eine Summe realisiren = der realisirt durch die Quantität amerikanischer Waaren, die den british consumers are willing to purchase zu den Preissen, wozu die american producers can afford to sell them, the payments balance, no specie is transmitted, 100 ounces of gold in either country purchases a bill for 100 ounces in the other, the currencies of the two countries are at par. Dieß equilibrium disturbed by an alteration of prices upon either side. Steigen die Preisse der brittischen Waaren (oder fallen die Productionskosten der amerikanischen) ohne entsprechenden rise in den Preissen of american produce, so der Consum brittischer Waaren vermindert in America, und wir exportiren nicht mehr genug, um wie früher unsre Imports zu zahlen. Specie would now be transmitted und die currency of England, as compared, nicht mit british commodities, sondern mit american currency, would be depreciated to the extent of the cost of the transmission of the'metals. ...Jede Alteration also in den Preissen der Waaren, die 2 Länder austauschen, tends to disturb das equilibrium der currencies ... the cost of transmitting the metals must constitute the limit to the variation of value. - Sobald der Werth der currency angefangen hat zu fallen, in relation to foreign currencies, beginnt er zu steigen in relation to domestic productions. Der fall, in relation to foreign countries, verursacht einen Export der edlen Metalle, die durch diesen Export verursachte Contraction läßt die Preisse fallen und so steigt die currency gegen die Waaren. Dießer rise in the value der currency as compared with domestic commodities dauert, bis die Preisse sinken to the level at which exports balance imports, and the currency is restored at par. ... the only maintainable amount of the media of exchange, is that which is required to bring prices to the level at which exports balance imports, (p. 6-11) The currency may be rendered redundant durch 2 verschiedne Ursachen, nämlich durch an increase in dem amount der circulation, wenn die Quantität der Waaren dieselbe bleibt, und durch eine Verminderung in der Quantität der Waaren, wenn der Betrag der Circulation derselbe bleibt. Die failure des Kartoffelcrop in Ireland und des cotton crop in America

hob die prices der leading articles of consumption; und dieser rise of prices war dasselbe als ein Fall im Werth der currency im Verhältniß zu den Waaren. Again, das Steigen in den Preissen, und der Fall im Werth des Geldes auf dem englischen Markt, machten es vortheilhafter für american provisions zu zahlen by the transmission of specie, als durch die von goods; und sobald die transmission von specie begann, the value of any given quantity of gold auf dem british market became of less value, by the cost of carriage, ||44| than the same quantity of gold in the american market. Die failure im potatoe crop, die Verminderung in der quantity der verkaufbaren Waaren hatte denselben Effect, den eine Vermehrung der Circulation hervorgebracht haben würde, wäre die Quantität der Waaren dieselbe geblieben, (p. 19) It is scarcely necessary to repeat that the currency becomes redundant when its value is reduced both in relation to commodities and to foreign countries, (p. 19) Obgleich banks of issue have no permanent power over the amount of the circulation, yet they have, for periods more or less limited, the power of forcing it (the currency) above or depressing it below the level to which the action of the exchanges must ultimately force it to conform, (p. 24) Es kömmt alles auf die »Scale of prices an at which international debts liquidate each other«. (1. c.) a banker who receives deposits, grants discounts, and opens credits, can neither honour the cheques presented for payment, nor adjust his balances with other bankers, unless he retain in his coffers a sufficient reserve in coin or notes, z.B. %... Also klar, daß every increase im Betrag der Circulation muß increase den Betrag der notes in den coffers der Banks und diese Institute befähigen ihre Accommodation zu verdreifachen über den amount of their increased reserves. When the banks of issue increased their circulation in the face of an adverse exchange, the overtrading in currency caused a corresponding over trading in all the forms of auxiliary money of which currency forms the basis. The aggregate amount of the media of exchange was increased not only by an undue amount der Notencirculation, sondern auch by an undue amount of discounts and credits, (p. 27,8) Vor der Separation der bank war das bullion in ihren coffers gleich anwendbar zur Zahlung von Noten und von Deposits. Seit der Trennung, the bullion against which notes are issued is held by the issue department, for the sole purpose of securing the convertibility of the note circulation; while the banking department is compelled to provide for the payment of its deposits by keeping, like any other non-issuing bank, a reserve in coins and notes, bearing some proportion to its liabilities. So, durch die separation der functions, hat die bank zwei reserves, statt Einer, eine in bullion für die liabilities consisting of notes und die andre of coin and notes für die liabilities consisting of deposits. Dieß giebt dem public eine doppelte Sicherheit, (p.28,9) Das Argument der mis-

conceptionists kömmt darauf hinaus: The directors of the Bank of England are likely to render the banking department insolvent, and it was therefore unwise to deprive them of the power of endangering the solvency of the department of issue, (p. 30,1) Drive out, durch Ausgabe von Einpfundnoten, the gold now in the channels of circulation, and held by the scotch and irish banks, and it might become necessary, in order to secure the convertibility of the bank note, that the reserve of treasure in the issue department der Bank of England should be doubled, (p. 39)

Hubbard. (John Gellibrand)
The Currency and the Country.

London. 1843.

(Auch Currencykerl.)

Ch. I. Definition of Currency. 5

The general adoption of banking expedients may effect a diminution in the amount of circulation, coincidently even with an increase in the amount of bills of exchange; for the latter, which would represent the extending transactions of the country, are based not on circulation, but on credit; gold being only the measure and the standard of the value they represent, (p. 5) 10

Ch. II. Objections to the metallic system considered.

Ch. III. On the influence of variations in the circulation upon prices of commodities.

Läugnet „that prices were subject to rise and fall in proportion as the amount of currency rose and fell", (p. 28) Price is the money value of commodities. Variation of price may result from a change in the value either of money or of commodities... money may vary in value, either from changes in the cost of producing the precious metals, from an increase or decrease of the quantity of the precious metals in the market of the world, or from a local alteration of the standard. The primary and ultimate criterion of price 15 20

is the ||45| cost of production: the qualifying and immediate regulator of price is the proportion of supply and demand, (p. 33,4) Die Circulation von Papiergeld in Rußland stiegen von 200 Millions of rubles in 1799 auf 600 millions in 1811; das pood of rye-flour stieg von 70 auf 200 copecs; der Werth des silver ruble expressed in assignats von 1¾ auf 4 paper rubles und der exchange auf Hamburg fiel von 26 shillings auf 10. (p. 35) Obgleich der Import von bullion kein sichres Zeichen des Gewinns auf dem foreign trade, in Abwesenheit of any explanatory [cause], it does prima facie represent a portion of it... das bullion must first come home, that it may afterwards be lent. In this way silver paid to us by the Brazils may be lent to Spain, and gold paid by Russia may be lent to the United States, (p. 41,2) Gesezt in einer Periode of steady trade, fair prices, full currency giebt ein schlechter Herbst Veranlassung zu einer Ausfuhr von 5 Mill, bullion und Import von Korn zu demselben Belang. Die Circulation ist vermindert um denselben Betrag. Die Individuen mögen noch ebenso viel Circulation hold, aber die deposits der merchants bei ihren bankers, die balances der bankers bei ihren moneybrokers und die reserve in their till, will all be diminished und das immediate result dieser reduction im Betrag des unbeschäftigten Capitals will be a rise in the rate of interest, z.B. von 4 auf 6%. Trade being in a sound state, confidence will not be shaken, but credit will be more highly valued. The increased rate of interest may deter some from trading with borrowed capital, less business will be done, and the cost of articles, in the production of which much capital and time are employed, will be enhanced according to the proportion which interest of capital may bear to the other items of the cost. The merchant and capitalist will be induced to withdraw their capital from foreign loans to lend it here, and the former will sell his goods abroad for cash, and buy on credit, thus reversing his former practice. The diminution in the circulating medium will in the first instance be met by a diminution in the number of transactions to which it is required to give effect, and the introduction of foreign capital, or of capital previously lent to foreigners, will supply the deficiency of circulation, until a favourable balance of trade restore the former position, (p. 42,3) Man versichert anderseits, daß das unmittelbare, in fact, das einzig wichtige result der contraction der Currency *a fall of prices* sein werde. Aber warum? Es könnte nur aus einer der 3 Ursachen geschehn - *verminderte Productionskost, vermehrte Zufuhr, Abnehmende Nachfrage.* Der hohe Zinsfuß vermindert weder die Productionskost, noch vermehrt er die Zufuhr und a decreased demand for export is not the natural consequence of a recent excessive import, (p. 43,4) The Russian will not wear 2 cotton shirts, nor the American two wollen coats, where one sufficed, because we may have taken a greater quantity of wheat from the one, or of rice from the other; the additional

capital they have acquired, so far as it creates a demand for external produce, is as likely to attract the sugars of Cuba and the wines of France as the cottons and woollens of England. Zugegeben daß indirekt Cuba may be thus stimulated to take more British hardware, and France more british linen, but when? and in what degree? (p. 44) Aber, sagt man, an export of five millions in gold would cause a fall of prices, "because money, in which prices are measured, is less in quantity." *measure...* when used as an attribute of money, means *indicator of value.* Preisse in England sind gemessen durch das £ St., d. h. by a gold coin enthaltend 123,274 grains; wenn es heißt ein Stück Tuch ist 5 £ werth, so heißt es, es besizt den Werth von 616,370 grains of standard gold. The reason assigned above may be paraphrased thus: "prices must fall because commodities are estimated as being worth so many ounces of gold; and the amount of gold in this country is diminished." Aber Gold is the currency of the commercial world. The statement that a bale of cloth is worth 5 oz. of gold conveys the same idea of value to men in London, Paris, Petersburg and New-York. The efficiency of gold as an indicator of value is unaffected by its quantity being greater or smaller in any particular country. Gelänge es durch Anwendung von banking expedients die ganze, Papier und Metall, Circulation dieses Landes auf $^{1}/_{2}$ zu reduciren, prices would remain unaltered, (p. 44,5) Es handelt sich hier nur um eine *local* diminution of money; the cost of producing gold has not altered; the sum of gold in the market of the world remains unchanged; the relative value of gold to commodities must *also* remain unchanged ... man behauptet, daß die transmission von 5 millions von sovereigns von England nach France grade die Preisse in Frankreich steigen machen wird, wie der Influx von Peru raised them in the 16th century. Aber damals, durch die Operations des Handels Gold und Silber diffused durch alle Länder Europas und da *less labour procured them from the mines,* so, wherever they went, they were *exchanged for a less portion of commodities.* If France in this manner doubled her former metallic currency, her commodities, if they remained unaltered in quantity, would have doubled in price; but her prices would be established, not with reference to the currency of France *alone,* but with reference to the precious metals in the market of the world, for the currencies of all countries would be upon an equilibrium. Anders wenn jezt von England nach Frankreich 5 ||46| Mill. £ St. fliegen. Der Export geschieht weil England die Waaren braucht, die es von Frankreich imports und France will receive in immediate payment nothing but *gold,* which, possessing an universal and defined value, can be transferred either on loan, or in payment, to every other country with which she trades. Die Summe edles Metall im Weltmarkt, also auch ihr Verhältniß zur Masse der Waaren bleibt unverändert. England did not procure this gold at a less cost

of labour from the mines, nor did she exchange it with France for a less portion of commodities. If merged in seine Circulation wären die 5 millions nutzlos für Frankreich; dieß aber nur der Fall, wenn no other means of disposing of them can be found. Aber die means are provided. Die Abstraktion der 5 Mill., die in England den amount of disposable capital vermindert und den Zinsfuß erhöht, hat in Frankreich den entgegengesezten Effect. England bekömmt so ein Borger und Frankreich a lender to other countries und speziell zu England. France wird vielleicht auch einen Theil der 5 millions in the purchase of foreign commodities anwenden. Also der Hauptunterschied: das Gold das Frankreich im 16' Jh. von Spanien kaufte, kaufte es mit a *less amount of commodities;* deßhalb all her commodities rose to the same level of prices. Mit England ist dieß nicht der Fall, all her commodities, daher, bleiben unaltered in price, (p. 46-48) Man kann zugeben, daß ein Fall in dem Preisse der Waaren would be the ultimate consequence of an efflux of bullion, *not again restored by the course of trade and international credits,* aber kein Beispiel of a country so alternating from the freest commercial intercourse to complete isolation as to exemplify the operation of this theory, (p. 49) Man sagt, daß „efflux of bullion creates a panic, and that panic lowers prices". Panic vermindert prices aber wie? By augmenting the number of sellers und so disturbing the due proportion between supply and demand... but why an efflux of bullion should create a panic, if it be not the result of an illmanaged currency, and if trade were previously sound. Ebenso sagt man influx of bullion führe zur speculation ... speculation is an additional demand für Waaren, not for immediate consumption, but for hoarding, eine demand to satisfy which the supply is not proportional, and prices inevitably rise. But wo die affinity zwischen an augmented currency und Speculation? Jezt, Juli 1843, 12 millions of bullion in der Bank, Zinsfuß unter 2 %, und da ist no appearance of any speculative movement... the low rate of interest ist eine wichtige consideration für den speculator; er may expect to keep his corn or cotton 2 years und ob er in dieser Periode 5 oder 10% Zins zu zahlen, may determine him to adopt or to relinquish the speculation. Ein hoher Zinsfuß kann *prevent,* ein niedriger will nie *induce* speculation, unless, indeed, it be warranted by weightier considerations, (p. 52,3) Hubbard zeigt in einer Liste von 1834 (March) bis 1843 (Dec.) den amount of bullion in der bank, den Zinsfuß und die Preisse von Baumwolle, Baumwollgarn, Baumwollcloth, Wolle, Wollencloth, Lein, Flachs, Indigo, Eisenbars, Zinnplatten, Kupfer, Talg, Zucker in each quarter des Jahres, Kaffe, Seide. Das Resultat dieser Liste ist folgendes:

	Bullion in der Bank.	Zinsfuß.	Preiß von 15 Artikeln stieg	fiel	blieb stationär
1834 1 March.	£ 9,104,000	*2%*			
1835 dto	£ 6,274,000	3¾	7	7	1
1836	7,918,000	3¼	11	3	1
1837	4,077,000	5%	5	9	1
1838	10,471,000	*2%*	4	11	0
1839 *1 Sept.*	2,684,000	6	8	5	0
1840 *Uune.*	4,571,000	4¾	5	9	1
1 Dec.	3,642,000	5¾	7	6	2
18411 Dec.	4,873,000	5	3	12	0
1842 1 Dec.	10,603,000	2½	2	13	0
1843.1 June	11,566,000	*2%*	1	14	0 (p.56)

The experience of the past zeigt, daß die largest fluctuations in the amount of bullion have been unattended with *any perceptible effect on prices;* but (other causes not interfering) a contracted currency induces a high rate of interest, and an expanded circulation induces a low rate of interest. (P- 57,58) **I**

|47| *Ch. IV. of the amount of the currency.*

Juli 1838 war der Zinsfuß 3½% und von den dividends recently deposited in the Bank £ 278,000 wurden withdrawn in den folgenden 4 Wochen. Juli 1839 war der Zinsfuß 6% und der amount withdrawn in 4 Wochen war £ 1,564,000. (p. 62, note.) Zeigt und berechnet in einer Aufstellung, daß 1838 von 55 millions von Papiergeld assumed to have been necessary for working the various banks in the United Kingdom (Irland mitgerechnet) about 13 millions were issued upon bullion or Gold coin, the remaining 42 millions being issued upon securities of some sort or other bearing interest. Das goldcoin des United Kingdom rechnet er auf 33 mill. £St, und da £ 8,300,000 von den banks gehalten wurden gegen ihre issues, bleiben £24,700,000, mit den obigen 55 millions of paper macht der entire amount of the Currency £ 79,700,000. (p. 67) Fallen die Preisse allgemein, so: the superfluous currency returns to the bankers in increased deposits, the abundance of unemployed capital lowers the rate of interest to a minimum, und dieser Stand der Dinge dauert bis either a return of higher prices or a more active trade call the dormant currency into service, or until it is absorbed by investments in foreign stocks or foreign goods, (p. 68)

Ch. V. of a single bank of issue, (p. 70 sqq.)

Ch. VI. objections to a single bank of issue considered (p. 80 sqq.)

It is very easy to imagine circumstances under which notes might be thrust into, and maintained for a time, in circulation. Z. B. an adventurer is induced, by a loan at low interest from an issuing bank, to build a mill, which he mortgages to them as security; he draws the amount of the loan in the notes of the bank-those notes he pays to the tradesmen and workmen who build the mill, and when built, he pays with the same notes his labourers' wages and his tradesmen's bills; and all this while the bank profits by their circulation, (p. 85)

Ch. VII. Of Silver as a Standard of Value, (p. 90 sqq.)

Ch. VIII. Plan of a single bank of issue, (p. 96 sqq.)

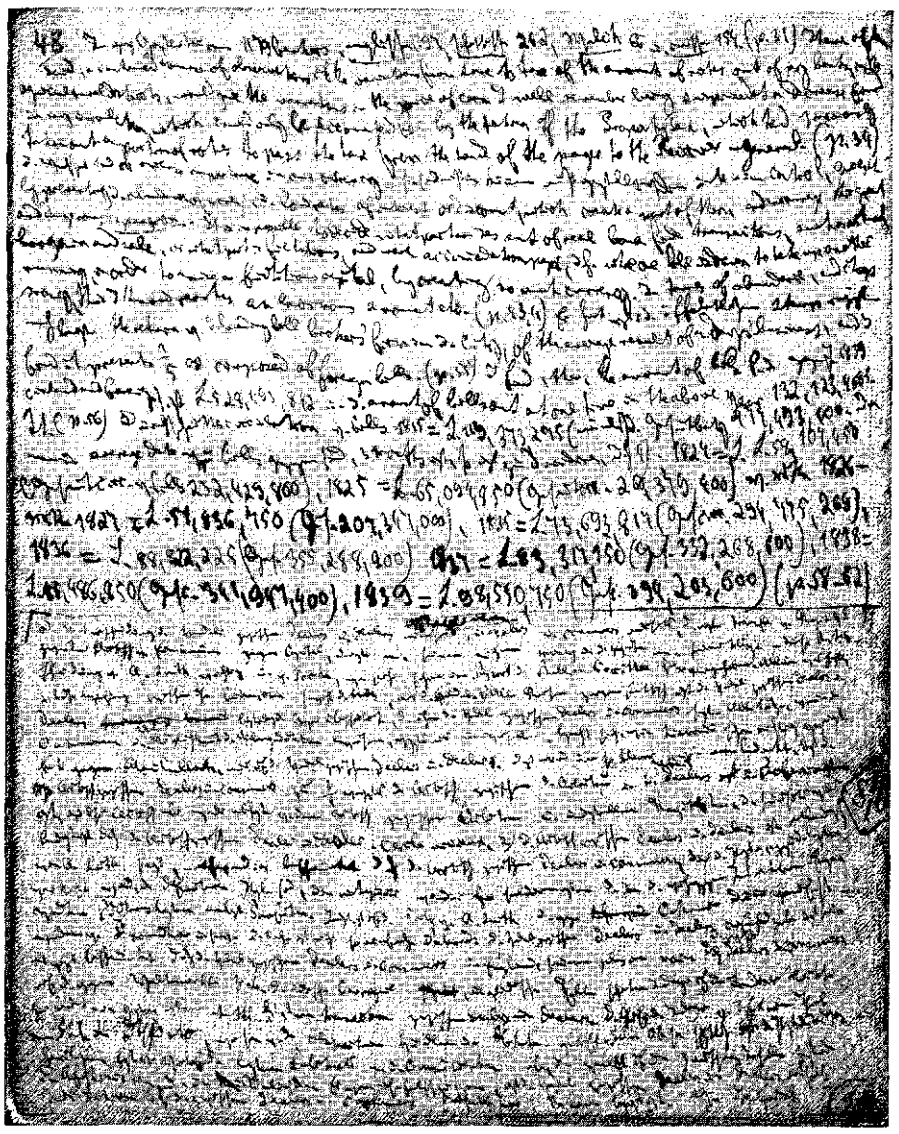
Leatham (William) (banker) (Wakefield, Yorkshire) Letters on the Currency addressed to Charles Wood-M.P. (Chairman of the Committee of the house of commons now sitting;) ascertaining for the first time, on true principles, the amount of inland and foreign bills of Exchange, in circulation for several consecutive years, and out at one time. etc etc.

2 ed. London. 1840.

Die Wechsel sind ein component der currency greater in amount than all the rest put together, 4fach = dem amount der notes der Bank of England und der countrybanks. (p. 3, 4) Hat copirt die parliamentary returns von bill stamps für 1824 und 25, und das lezte halbe Jahr von 1826 und das erste halbe von 1827, mit Ausschluß von Irland; hat assigned jedem stamp the amount of bill it will cover, taking the *medium* und nicht den highest amount; und hat unterstellt den average der bills drawn zu 2 months date, dann den Durchschnitt aller periods genommen, so gekommen zum Resultat, daß die amounts von Wechseln, zu einer Zeit circulirend, ist £70,247,549, aber, wenn das average date zu 3 months unterstellt und der year's return durch 4 statt durch 6 dividirt, ist das Result 102 millions /.st.

of bills out at one time nur in England und Schottland mit Ausnahme von Irland und foreign bills. Dieß also für die Periode vor 1827. Seit der Zeit grosser Zuwachs des Handels, (p.5) this enormous superstructure of Bills of exchange rests upon the base formed by the amount of banknotes and gold; and when, by events, this base becomes too much narrowed, its solidity and very existence is endangered, (p. 8) Schäzt man die ganze currency und den amount der liabilities der Bank und Countrybankers, payable on demand, I find a sum of 153 millions, which, by law, can be converted into gold und dagegen 14 millions Gold to meet diese demand, (p.ll) p. 13 schäzt er die Summe nicht auf 153, sondern auf 218 millions Sterling, (p. 13) (Nämlich: 7 millions bank deposits as returned, 17 Millions banknotes, 12 ditto countrybanknotes, 5 ditto estimated for Ireland and Scotland, 22 ditto Savingsbankdeposits at 14 days' notice, 20 ditto countrybanks deposits, 135 mill, bills of exchange, as estimated. Hier müßte man nun noch hinzufügen £ 17 Mill. Exchequerbills.) Nach der Restriction der Baarzahlungen von 1797 wurden die *issues* der Bank of England enorm und ebenso die profits, so daß durch ein Wachsthum der dividends zu 10%, und die division besides von large bonuses among the proprietors, every few years, the original 100 (per Aktie) rose to about £295. (p. 22) ||48| In ganz Großbritannien 1179 bankers, *englische* 697, *schottische* 262, *Welch* 66 und *irische* 154. (p. 31) I have often said, a continued course of observations of the variations from time to time of the amount of notes out of my banks, in the agricultural districts, would give the variations in the price of corn. I well remember being surprised at a decrease found in my circulation, which could only be accounted for by the taking off the Property Tax, which had previously taken out a portion of notes to pass the tax from the hands of the payer to the Receiver-General, (p. 34) Die Wechsel sind of immense importance in our currency... sie sind nicht und können nicht gestellt werden unter eine control, except by preventing die abundance of money, und low rates of interest or discount, which create a part of them, and encourage their great and dangerous *expansion.* It is impossible to decide what part arises out of real bona fide transactions, such as actual bargain and sale, or what part is fictitious, and mere accommodationpaper, d. h. where one bill is drawn to take up another running, in order to raise a fictitious capital, by creating so much currency. In times of abundance, and cheap money, this I know reaches an enormous amount etc. (p. 43,4) Er hat ausser dem öffentlichen Stampregister noch benuzt the return von der leading bill brokers' firm in der City, of the average result of 7 days' business, and I find it presents % as composed of foreign bills, (p. 55) I find, then, the amount of bills für das ganze Jahr 1839 (inland and foreign) ist £528,493,842 und der amount of bills out at one time in the above year

132,123,460/. St. (p. 56) Durchschnittscirculation von bills 1815 = £119,373,275 (nämlich der Gesammtbetrag 477,493,100. Da nun das average date wozu bills gezogen sind, 3 months ist, so ist zu dividiren durch 4); 1824 = £58,107,450 (Gesammtcirculation von bills 232,429,800), 1825 = £65,094,850 (Gesammtcirculation 260,379,400) von Mitte 1826-Mitte 1827 = £51,836,750 (Gesammtcirculation 207,347,000), 1835 = £73,693,817 (Gesammtcirculation 294,775,269), 1836 = £88,822,225 (Gesammtcirculation 355,288,900) 1837 £83,317,150 (Gesammtcirculation 333,268,600), 1838 £85,486,850 (Gesammtcirculation 341,947,400), 1839 = £98,550,750 (Gesammtcirculation 394,203,000) (p. 58-62)



Reflection.

Die Unterscheidung des Handels zwischen dealers und dealers einerseits, und dealers und consumers anderseits, der erste transfer von Kapital, der zweite Austausch von Einkommen gegen Capital, der erste mit seinem eignen money und der zweite mit seiner Münze - diese Unterscheidung von A. Smith wichtig und von Tooke, wie früher schon im Report des Bullion Committee hervorgehoben. Allein was fehlt, ist diese Beziehung zwischen diesen beiden Arten sowohl des trades, als des Geldes. 1) Alle Krisen zeigen faktisch daß der Handel zwischen dealers und dealers beständig die Grenze überschreitet, die ihm der Handel zwischen dealers und consumers sezt. Alle Sätze, worin die Oekonomen die Unmöglichkeit der Ueberproduktion beweisen, wenigstens einer universellen, bezieht sich, wie Sismondi schon richtig gezeigt hat gegen MacCulloch, nur auf den Handel zwischen dealers und dealers, dieß wird um so klarer, wenn man bedenkt, daß der Austausch zwischen dealers und consumers zu % wenigstens der Austausch zwischen den Arbeitern und den retail dealers und Professionisten ist, daß dieser Austausch aber wieder abhängt von dem Austausch zwischen Arbeitern und industriellen Kapitalisten, der seinerseits wieder bedingt ist durch den Austausch zwischen dealer und dealer. Cercle vicieux. 2) Der Austausch zwischen dealers und dealers ist allerdings, wie A. Smith sagt, nothwendig beschränkt durch den Austausch zwischen dealers und consumers, da die Preisse, wozu den leztren verkauft wird, die definitiven Preisse sind, die rückwärts wieder saldiren müssen die in der vorhergegangnen Transaktion aufgewandten Productionskosten nebst Profiten. Indeß ist auf den Satz von A. Smith die ganze Oekonomie dumm vereinfacht worden von Proudhon u. s. w. Die Sache ist nicht so einfach. D'abord: Der Handel zwischen dealers und dealers in England ζ. B. ist keineswegs beschränkt durch den Handel zwischen dealers und consumers in England, sondern

plus ou moins durch den zwischen dealers und consumers auf dem ganzen Weltmarkt. Z. B. Die indische Compagnie, oder ostindische Kaufleute schicken Indigo auf den Londoner Markt. Hier findet eine Versteigerung desselben statt. Dieß ist eine transaction zwischen dealers und dealers. Der Käufer des Indigo verkauft einen Theil in Frankreich, in Deutschland etc, wo sie von den respectiven Händlern und Fabrikanten gekauft werden. Ob sie schließlich den Preiß des Indigos herausbringen, hängt vom Verkauf des lezten Fabrikats an den Consumenten ab, der vielleicht auf den jonischen Inseln sizt oder in Afghanistan oder in Adelaide. Es wäre also falsch zu sagen, daß der Handel zwischen dealers und dealers innerhalb einer Nation durch den zwischen dealers und consumers innerhalb einer Nation begrenzt ist. Wie dieser Handel ||49| universell ist, so ist er limitirt durch den Handel zwischen dealers und consumers auf dem Weltmarkt und um so mehr, je mehr der Handel zwischen dealers und dealers selbst auf einer grossen Stufenleiter stattfindet und die Nation einen eminenten Posten auf dem Weltmarkt einnimmt. *Zweitens.* Da die Arbeiterklasse den größten Theil der Consumers ausmacht, so könnte gesagt werden, daß im Maasse, wie das Einkommen der Arbeiterklasse abnimmt, nicht in einem Land, wie Proudhon meint, sondern auf dem Weltmarkt, so schon das Mißverhältniß zwischen Production und Consumtion, also die Ueberproduktion herbeigeführt wird. Dieß zum grossen Theil richtig. Wird aber modifizirt durch den steigenden Luxus der besitzenden Klassen. Und es wäre so falsch diesen Satz absolut aufzustellen, als wollte man sagen, daß der Handel des Pflanzers durch den Consum seiner Neger bestimmt ist. *Drittens.* Der Handel zwischen dealers und dealers producirt zum grossen Theil den Handel zwischen dealers und consumers. Z. B. Wenn die Fabrikanten sehr grosse Bestellungen von Spekulanten erhalten, Arbeiter sehr beschäftigt, steigt der Arbeitslohn, steigt ihr Consum; bei Eisenbahnbauspekulationen sehr grosser definitiver Consum erzeugt, von dem sich schließlich zeigt, daß er rein „unproduktiv" war. Wir finden auch faktisch, daß der Handel zwischen dealers und consumers meist schließlich scheitert an dem zwischen dealers und dealers. Die Crisis tritt immer zuerst in dem ersten ein, oft natürlich, nachdem schon die beschränkten Kräfte der Consumtion versehn, oft aber nur, wenn die Zufuhr steigt über die angebliche Schätzung, (ξ. B. bei Kornspekulationen) *Viertens.* Die Ueberproduktion nicht ausschließlich zurückzuführen auf die disproportionate Production, sondern auf das Verhältniß zwischen der Klasse der Kapitalisten und der der Arbeiter.

3) Was nun das *Geld* angeht, das in beiden distincten Formen des Handels vorkommt, die currency im eigentlichen Handel, und die cur-

rency im Austausch von Einkommen gegen Waaren, d. h. Capitaltheile, so genügt es nicht die Trennung zwischen beiden festzustellen, es handelt sich auch um ihre Beziehung und Wechselwirkung. Das Geld der Privatleute, der Consumenten, erstens sämmflicher politischer und ideologischer Stände, zweitens der Grundrentner, drittens der s. g. Kapitalisten (der nicht industriellen), der Staatsgläubiger u.s.w., selbst der Arbeiter (in den savingsbanks), kurz der *Ueberschuß* der Einnahme der Nicht Handeltreibenden Klassen der Bevölkerung über ihre tägliche Ausgabe und über den Theil von Geld, den sie selbst nöthig glauben, immer zur Disposition zu haben, also in Reserve bei sich halten (hoarden), dieser Ueberschuß bildet die Hauptquelle der *Deposits*, die ihrerseits wieder das Hauptfundament des *Handelgeldes* bilden. Die transfers, die Kreditoperationen, kurz die ganze Geldbewegung innerhalb dieser Handelswelt beruhn auf den Deposits der zum grossen Theil nicht handeltreibenden Bevölkerung. In [xxx] d. Mißcredit werden sie dem Handel entzogen. Das Capital wird unproductiv gemacht, indem die Mittel über die Verfügung desselben sich innerhalb der hands der der Production vorstehnden Klassen vernichtet finden. Andrerseits, indem diese Klassen für ihre Transaktionen unter sich das Geld bedürfen, der Banker nicht mehr dem Epicier Geld pumpt und dem Fabrikanten, vermindert sich mit dem Einkommen auch die currency in der Hand des Consumenten selbst und so dringt die Klage über Geldmangel aus der Handelswelt in die Welt der Consumenten. 4) Es ist falsch zu sagen, daß in Zeiten der Crise der mangelnde Credit alles und die currency nichts ist. Es versteht sich aus dem oben angegebnen Grund von selbst, daß in solchen Zeiten die Currency dem amount nach am größten ist, eben weil ihre Geschwindigkeit abgenommen hat einerseits und zweitens, weil baares Geld in einer Masse von Transactionen erfordert ist, wo es früher nicht erfordert war. Aber eben deßwegen tritt die grosse Differenz zwischen dem amount of money und dem Werth der transactions hervor, die mit nur verhältnißmässig geringem Betrag von currency erledigt werden. Es fehlt also faktisch an currency und nicht an Kapital. Das Kapital wird entwerthet und ist unverwerthbar. Was heißt aber hier unverwerthbar? Es ist nicht verwandelbar in Currency und in der Austauschbarkeit besteht eben sein Werth. Aber trotz alle dem ist das Kapital vorhanden. Die Sache zeigt sich hauptsächlich in dem Nichtdiscontiren der Wechsel, auch derer die auf bona fide transactions beruhen. Und der Wechsel ist das Handelsgeld, das Werth repräsentirt der Handelskapitalien. Die convertibility der *Noten in Gold ist* das wenigste, die failure der Banknoten erschwert nur die Handelskrisen. Die wirkliche Schwierigkeit ist die *inconvertibility der Waaren,* d. h. des *wirklichen Kapitals* in Gold und Noten,

weßwegen die Phänomene 1793 und 1825, und 1847 wo da, wo wirkliches Capital war, durch Ausgeben von Exchequerbills und Noten geholfen werden konnte, obgleich man nicht behaupten wird, daß diese bills und notes Capital waren. Sie waren blos Currency. Die Crise hörte nicht auf, aber die Geldkrise hörte auf. Die convertibility der notes hat daher als Hintergrund die convertibility der securities, nicht nur im Bankergeschäft, sondern auch im Handel. Aber selbst securities, die ihrer Natur nach für convertible gelten, Governmentsecurities und short bills, hören auf convertibel zu sein. Es handelt sich hier scheinbar gar nicht um die Waaren. Aber um die convertibility der Werthzeichen, die sie repräsentiren. Die Waaren hören auf Geld zu sein, sie sind nicht convertibel in Geld, dieser Mangel wird natürlich auf das Geldsystem geschoben, auf eine *besondre* Form desselben. Er beruht auf der Existenz des Geldsystems wie dieses auf der jetzigen Weise der Production beruht. Die convertibility der ||50| notes in Gold ist hier schließlich nöthig, weil die convertibility der Waaren in Geld nöthig ist, d. h. weil die Waaren einen Tauschwerth haben, der nothwendig eine *besondre* Existenz hat, die von den Waaren unterschieden ist, d. h. weil überhaupt das System des Privataustauschs stattfindet. Die Depreciation des Geldes und die Depreciation der Waaren stehn faktisch sogar in umgekehrtem Verhältniß. Aber die Noten können blos gegen Gold depreciiren, weil die Waaren gegen Noten depreciiren können. Was heißt überhaupt die Depreciation der Noten? daß die Waaren, d. h. ihr Werth, sich jeden Augenblick in Gold und Silber muß verwandeln lassen können und jedes Zwischenglied zwischen Waaren und Geld, jedes Substitut nur Substitut und darum gratis bleibt. Die Hauptfrage bleibt also immer die *inconvertibility der Waaren,* des *Kapitals* selbst. Es ist Blödsinn von den Einen, die sagen: Es fehlt nicht an Geld, sondern an Kapital. Die currency ist gleichgültig. Denn es handelt sich eben hier vom Unterschied zwischen Kapital, d. h. Waaren und Geld; es handelt sich darum, daß das eine nicht nothwendig das andre als seinen Vertreter, als seinen *Preiß* in der Handelswelt mit sich führt, daß es aufhört Geld zu sein, circuliren zu können, Werth zu sein. Und es ist lächerlich, wo das Kapital als *Nebensache* erscheint, das Geld als Nebensache darzustellen. Andrerseits ist der Unsinn noch grösser von der andren Seite. Sie geben zu die inconvertibility des Kapitals und se moquent de la convertibilité des notes. Aber sie wollen dieß aufheben durch diese oder jene Künstelei und Modification am *Geldsystem.* Als wenn in dem Dasein jedes beliebigen Geldsystems die inconvertibility des Kapitals nicht schon enthalten, ja als wenn sie im Dasein der Producte in der Gestalt des Capitals nicht schon enthalten wäre. Will man dieß ändern, auf dieser Basis, so raubt man dem Geld

die Eigenschaften Geld zu sein, ohne dem Kapital die Eigenschaft zu geben, stets austauschbar und zwar zu seinem fair price zu bleiben. In dem *Dasein des Geldsystems* ist nicht nur die Möglichkeit, sondern schon die Wirklichkeit der Trennung gegeben und daß es da ist, beweist, daß die Unverwerthbarkeit des Kapitals, eben weil es das Geld erzeugt, schon mit dem Kapital, also mit der ganzen Organisation der Production gegeben ist. Es ist aber ebenso falsch zu sagen, blos die Kreditschwindel haben diesen Druck auf den Geldmarkt hervorgebracht. Das Geld als solches bedingt seinerseits wieder das Creditsystem. Oder dieselbe Ursache schafft beide. Die Birminghamer sind natürlich Esel, welche die Inconveniencen des Geldes dadurch aufheben wollen daß sie viel Geld machen, oder den Standard des Geldes depreciiren. Auch Proudhon, Gray u.s.w. sind Esel, die das Geld beibehalten wollen, aber so, daß es nicht die Eigenschaften des Geldes besitzen soll. Da im Geldmarkt die Gesammtcrise eclatirt, sämmtliche Widersprüche der bürgerlichen Production, als Symptome, die allerdings accidentell wieder Ursache werden, so nichts einfacher, als daß die bornirten, auf bürgerlichem Boden bleibenden Reformer, das Geld reformiren wollen. Sie halten die Trennung zwischen dem Product und seiner Austauschbarkeit bei, indem sie den Werth und den Privataustausch beibehalten. *Aber sie wollen das Zeichen dieser Trennung so arrangiren, daß es die Identität ausdrückt.* 5) Die absolut Simplen, d. h. die biedren unwissenden Demokraten, kennen das *Geld* blos im Handel zwischen dealers und consumers. Die Sphäre, in der die Collisionen spielen, die Ruine, die Geldkrisen und die grossen Geldtransactions, sind ihnen daher unbekannt. Die Sache erscheint diesen Simplen, daher, wie alles ihnen erscheint, ebenso einfach und einfältig, als sie selbst sind. In diesem Handel zwischen dealers und consumers sehn sie einen biedermännischen Austausch von Werthen gegen Werthe, worin die Freiheit der einzelnen Individuen ihre höchste praktische Bestätigung erhält. Von Klassengegensatz ist in diesem Austausch nicht die Rede. Ein Handelsmann tritt dem andern, ein moneyed Individuum dem andren gegenüber. Daß jedes Individuum moneyed sein muß, um in den Consumtionshandel treten, d.h. leben zu können, ist natürlich eine Voraussetzung, die von selbst damit gegeben ist, daß jedes Indivi-1 duum arbeiten und sein Vermögen ||51| wie Stirner sagt, wirken lassen | muß. Zunächst ist es ein historisches Factum, was Niemand leugnen kann, daß in allen bisherigen, auf dem Unterschied und Gegensatz von Kasten, Stämmen, Ständen, Klassen u.s.w. beruhnden Gesellschaftsordnungen, das Geld ein wesentliches Ingredienz dieser Organisation und das Geldsystem jedesmal ihr Verfall und ihre Blüthe war. Es wäre also nicht an uns zu beweisen, daß das Geldsystem auf dem Klassengegen-

satz beruht, es wäre an den Simplen nachzuweisen, daß das Geldsystem, aller bisherigen Geschichtlichen Erfahrung zum Trotz, auch ohne den Klassengegensatz einen Sinn hat, daß dieß eine Glied aller bisherigen Gesellschaftsordnung fähig ist, fortzuleben in einem Zustand, der alle bisherige Gesellschaftsordnung verneint. Solche Aufgabe an die absolut Simplen zu stellen, wäre gar zu simpel. Sie machen alles mit einfachen Sylben ab. Darin besteht ihre spezifische Grösse. Das Geldsystem und das ganze jetzige System ist in ihren Augen so brav, so dumm, wie sie selbst sind.

Aber versetzen wir uns wieder mitten in ihren beliebten trade zwischen consumers und dealers hinein. Darüber hinaus sehn sie nicht, weder bei Seite, noch vor, noch rückwärts.

Was ist es womit die freien Individuen beim Epicier einkaufen? Das Aequivalent oder das Werthzeichen ihres Einkommens. Der Arbeiter tauscht den Arbeitslohn, der Fabrikant den Profit, der Capitalist den Zins, der Grundeigenthümer die Rente, in Gold und Silber und Noten verwandelt, beim Epicier, beim Schuster, beim Metzger, beim Bäcker aus. Und was tauscht der Schuster, der Epicier u.s.w. gegen den vergoldeten Arbeitslohn, Grundrente, Profit, Zins aus? Sein Capital. Er ersezt, reproducirt und erweitert es in diesem Akt.

Also in diesem scheinbar so einfachen Akt treten *erstens* sämmtliche Klassenverhältnisse hervor, sind vorausgesezt, die Klasse der Lohnarbeiter, der Grundeigenthümer, der industriellen, der nichtindustriellen Kapitalisten. Andrerseits ist vorausgesezt und vor allem, die Existenz der bestimmten gesellschaftlichen Verhältnisse, was dem Reichthum den Charakter des Capitals giebt und Kapital von Revenue scheidet. Die Einfachheit verschwindet mit der Vergoldung.

Und daß der Arbeiter seinen Lohn in Geld ausgezahlt erhält, wie der Grundeigenthümer seine Renten und der Fabrikant seinen Profit, statt in Naturalverpflegung, in Naturalleistungen und in barter, das zeigt nur, daß das Geldsystem eine hohe Entwicklung und größre Scheidung und Trennung der Klassen voraussezt als das Fehlen des Geldsystems, die vorgeldlichen Gesellschaftsstufen. Ohne Geld keine Lohnarbeit, daher auch kein Profit und Zins in der andren Form, daher auch keine Grundrente, die nur ein Theil vom Profit ist.

In der Form von Geld, von Gold, Silber oder Noten, sieht es man allerdings dem Einkommen nicht mehr an, daß es dem Individuum nur als einer bestimmten Klasse zugehörig, als einem Klassenindividuum, zukommt, wenn es dasselbe nicht gebettelt oder gestohlen, also doch von einem Einkommen dieser Art entwendet hat und ein Klassenindividuum, auf rather gewaltsame Weise vertritt. Die Vergoldung oder Ver-

silbrung verwischt den Klassencharakter und übertüncht ihn. Daher die scheinbare Gleichheit - minus dem Geld - in der bürgerlichen Gesellschaft. Daher andrerseits wirklich in einer Gesellschaft, worin das Geldsystem vollständig entwickelt ist, die wirkliche bürgerliche Gleichheit der Individuen, so weit sie Geld besitzen, welches auch die Einkommenquelle sei. Es ist nicht mehr, wie in der antiken Gesellschaft, nur von Privilegirten dieß oder jenes eintauschbar, sondern alles ist zu haben von allen, jeder Stoffwechsel vornehmbar von jedem, je nach der Masse Geld, worin sein Einkommen sich umwandeln kann, Huren, Wissenschaft, Protection, Orden, Bediente, Speichellecker, alles Tauschproducte so gut wie Kaffee und Zucker und Häringe. Beim Stand hängt der Genuß des Individuums, sein Stoffwechsel, von der bestimmten Theilung der Arbeit ab, der es subsumirt ist. Bei der Klasse nur vom allgemeinen Tauschmittel, das es sich anzueignen weiß. Im ersten Fall tritt es als gesellschaftlich beschränktes Subjekt in den durch seine gesellschaftliche Stellung beschränkten Austausch. In dem zweiten als Eigenthümer des allgemeinen Tauschmittels gegen alles, was die Gesellschaft gegen diesen Repräsentanten von allem zu geben hat. In dem Austausch von Geld gegen Waaren, in diesem Handel von dealers und consumers, ist der Fabrikant soweit consumer, wie er beim Epicier kauft, als sein Arbeiter und der Bediente hat dieselbe Waare wie der Herr für denselben Geldwerth. Also im Akt dieses Austausche fällt der |[52| besondre Charakter des in Geld verwandelten Einkommens weg und alle Klassenindividuen verwischen sich und verschwinden in der Kategorie des Käufers, der hier dem Verkäufer gegenüber tritt. Daher die Illusion in diesem Akt des Kaufens und Verkaufens nicht das Klassenindividuum, sondern das kaufende Individuum schlechthin, ohne Klassencharakter, zu sehn.

Abgesehn nun zunächst von dem spezifischen Charakter des Einkommens, der im Gold und Silber so wenig erscheint, wie der Geruch des Urins in der Steuer auf Hurenhäuser, von der der römische Kaiser Hadrian sagte: non olet! Der Charakter erscheint wieder in der Quantität des zur Disposition stehnden Gelds. Im Ganzen und Grossen ist der Kreis der Einkäufe bestimmt, durch den Charakter des Einkommens selbst. Der Umfang und die Art der Gegenstände, die die größte Klasse der consumers, die Arbeiter kaufen, ist durch die Natur ihres Einkommens selbst beschrieben. Allerdings kann der Arbeiter in Schnaps sein Salair versaufen, statt seinen Kindern Fleisch und Brod zu kaufen, was er bei der Naturalzahlung nicht kann. Seine persönliche Freiheit ist somit erweitert, d. h. der Herrschaft des Schnapses ist ein größrer Spielräum gewährt. Andrerseits kann die Arbeiterklasse für das, was sie über die nothwendigen Subsistenzmittel hinaus erübrigt, statt Fleisch und

Brod, sich Bücher und lecturers und Meetings kaufen. Sie hat ein größres Mittel die allgemeinen Mächte der Gesellschaft, wie die intellektuellen, sich anzueignen. Wo die Art des Einkommens noch bestimmt ist durch die Art des Erwerbs selbst, nicht blos, wie jezt durch die Quantität des allgemeinen Tauschmediums, sondern durch die Qualität seines Erwerbs selbst, sind die Beziehungen, in die er zur Gesellschaft treten und sie sich aneignen kann, unendlich bornirter und das gesellschaftliche Organ für den Stoffwechsel mit den materiellen und geistigen Produktionen der Gesellschaft von vornherein auf eine bestimmte Weise und einen besondren Inhalt eingeschränkt. Das Geld, als der höchste Ausdruck der Klassengegensätze, verwischt daher zugleich die religiösen, ständischen, intellektuellen und individuellen Unterschiede. Vergebens bestrebten sich die Feudalen z. B. den Bourgeois gegenüber, durch Luxusgesetze, diese allgemein nivellirende Macht des Geldes politisch einzudämmen und zu brechen. Der qualitative Klassenunterschied verschwindet so in dem Akt des Handels zwischen consumers und dealers in dem *quantitativen* Unterschied, dem Mehr oder weniger von Geld, worüber der Käufer gebietet und innerhalb derselben Klasse bildet der quantitative Unterschied den *qualitativen.* So Großbürger, Mittelbürger, Kleinbürger.

Reports etc from Committees of the House. 1810.

(Ill, 1810) (Museum Brit.)

I) Minutes of Evidence Taken before the Select Committee appointed to enquire into the Cause of the high price of gold bullion, and to take into consideration the state of the Circulating Medium, and of the Exchanges between Great Britain and Foreign Parts.

1) Aaron Asher Goldsmid. Partner in the house of Mocatta et Goldsmid, Bullion Brokers.

Der gegenwärtige Preiß von standard gold ist £4.10 : Spanische doubloons und portugiesische Goldmünzen (Dollars) aber nicht Napoleonsdors und dutch ducats (das spanische Gold schlechter als der englische standard, das portugiesische ungefähr von demselben value intrinsique.) theurer wie englische Standard bar gold, weil »there is a greater variety of markets in the present circumstances for Spanish and portugal coin, than for french et dutch«. (p. 35) Immer im Markt nur Ein Preiß für Gold und Silberbullion, when there is not enough done to constitute a market, no prices are printed, (p.36) all our sales gehn durch das bullionoffice der Bank. (I.e.) State in detail the mode in which such a transaction is made with an individual?-The Bullion is received from one individual and delivered to another at the price fixed by us; and the whole of the transaction is recorded in the Books of the Bullion Office in the Bank, with the names of the parties, the

amount sold, and the price.-Is not every quantity of bar gold, which by your intervention passes from one individual to another, deposited for some time in the Bank, and assayed there?-Yes. (1. c.) Erklärt daß sein Haus der einzig bedeutende dealer in gold sei. (p. 37) Der rate of brokerage ist %% to each party. (I.e.) From whom in general do you receive the gold which you sell?-I think that during the last years the chief imports have been from the Westindies, principally in Doubloons, namentlich von Jamaika merchants; diese large importation daher, in consequence of the price of gold being so high here, it is more advantageous to make the return in bullion than bills. Ausserdem, in den lezten 15 Months, material quantity of gold erhalten von bullion retail dealers in this country, who collect them in small quantities and sell them to us in the wholesale. (1. c.) Der politische Zustand von Spanien und Portugal mag beigetragen ||53| haben Südamerikanisches Gold nach England durch die westindischen Inseln zu bringen, (p. 38) Das Gold von ihm hauptsächlich verkauft an dutch and french merchants, für Export, (p. 39) Do you Know any instance of gold having been seized, on its arrival in France or Holland?-I do not; I believe it is on account of its greater facility of access that gold is preferred as an article of export, (p. 43) »You have already stated the difference between gold which is our standard, and bankpaper, to be as between £ 3.17. 10½ to £4.10 or nearly 16%; if a person therefore at Hamburgh sends over a bill for a 100 guineas, how is it paid?«-I stated that the difference between the market and the mint price was about 16% but I did not make any distinction between bankpaper and the coin; the bill can be paid either by the exportation of gold and silver or other commodities, or the purchase of a bill here.-The simple question I ask is this; if I take a bill from Hamburgh, drawn upon London for a 100 guineas, in what does the acceptor pay me?-It is in his power to pay either in coin or in banknotes, or in any other commodity which you conceive to be of an aedequate value. In point of fact what can I demand of him?-I suppose that banknotes are a legal tender.-This being paid in paper what must I do to get gold for the further traffic of my correspondent?-If it is your design to export gold, you certainly must purchase it either in foreign coin or in gold in bars melted from foreign coin, or foreign bars of gold. (p. 43)

2) Binns. (S. T.) (Manager des Hauses W. et J. Wood, bullion dealers.)

Describe generally the particular nature of your trade.-People bring bullion to our house for sale, and some come to buy; when we have any quantity of foreign coin we apply to the brokers who sell for us. (p.44) Light coin we melt into bars. (1. c.) Ihre Hauptkäufer sind buttonmakers and china-dealers or persons employed in gilding china, and jewellers. (1. c.) Gold for exportation (portugies.) commands a higher price than that which cannot be sworn off. (1. c.) Wir wenden den broker an zum Verkaufen, nicht zum Kaufen. -You buy in small quantities and sell in large?-Yes.-What class of people bring light guineas to you, the shopkeepers, or the bankers etc?-I cannot say. (p. 45)Das as light gold eingeschmolzene Coin wird den Goldschmieden verkauft und in Manufakturartikeln verarbeitet. Hat in dem letzten Jahr von 1000-2000 leichte guineas eingeschmolzen, (p. 46) Als fair difference between den purchases und sales in dieser line betrachtet, je nach dem Stand des Markts von]/₂ bis 1%. Eine leichte Guinea, wenn ihm offered, produces more to the person offering it than a guinea in paper. (I.e.)

3) Merle (William) (banker und goldrefiner)

- Was Euer Geschäft? - Our general dealings are in supplying the goldsmiths with Gold and Silver, for the purposes of their manufacture; at the same time I sell a great deal of silver to the merchants, and gold also for Exportation, (p. 46)

Sie haben gold of »all qualities« und »descriptions«. (1. c.) Hat seit der reeoinage viele Tausende von leichten Guineas gekauft for the purpose of melting them down into bars und sending them to the bank. Die Bank of England zahlt £3.17.6 und er 3.17.2 oder 3.17.2½, dann war 2 d. for melting und profit of 1½ d. (p. 47) Gold für exportation is sold zu £4.10. I sell gold much lower to the trade here. (1. c.) Die Bank giebt nun für standard gold 4 /. (p. 48) Erhalten foreign coins auch from merchants, sent over to them as remittances, (p. 51) Yet a great deal of african gold (dust) this last year. (1. c.) I could afford to sell the gold for 8 s. an ounce less than I am obliged to do now, if I was allowed to melt guineas, (p. 53) What do you conceive to be the cause of the disappearance of guineas from circulation within the last six months? - I can only give my opinion ... I have no doubt they are collected up to be sent abroad; I have heard it has been the

practice of a number of people to attend among the butchers in Whitechapel and other markets, and to give a premium for them; indeed there is a salesman in Smithfield from whom I used to receive a great deal of light money, and who has asked me whether I would not give a premium for it, which I refused, and he said he could procure 5 % upon it. (p. 53)

4) A. A. Goldsmid. (iterum Crispinus)

Gegen Mitte des Jahres 1808 die merchants trading to the Brazils and Portugal purchased gold and silver bullion, instead of selling it as before, (p. 55) Die french armies, in their progress through the Continent carry gold in order to pay the demands upon them. (p. 56)

5) Lyne (Ch.)

»Was der Grund der Gold und Silberausfuhr nach Brasilien? - Die apprehension of a rupture between this country und Northamerica, creating a great desire on the part of our manufacturers and dealers in cotton to purchase the cotton in the Brazils to import into this Country.« »Könnte dieß nicht geschehn durch Ziehn von Wechseln? - Nein, there being no takers for such bills on England; and the importer of cotton makes his purchase more readily by sending cash this country.« (p. 58) |

|54| 6) Th. Hughan. (Member of the House. Merchant, trading to the Westindies.)

Der trade zwischen Jamaica und den Spanish settlements is very much increased, since an interruption was given to the commerce carried on between America and those countries; it has also been extended considerably since the commencement of the french usurpation in Spain, (p. 63) Seit 1808 oversupply in den Spanish markets, the sale der englischen goods daher nun heavy daselbst, (p. 64)

7) J. L. Greffulhe. (general merchant, trading chiefly to the Continent.)

Nach Holland viel colonial produce verkauft, mit grossem Profit. - Brazil cotton kostet in England das Pfund 2 s. ist zu Amsterdam 6 und zu Paris 8 sh. werth. (p. 67) Behauptet, daß die exchanges influirt nur durch commercial causes, (p. 70) Begreift ein surplus von forced Papercurrency. But I do not conceive this to be applicable to the Bank paper currency of this kingdom, which from its nature, and from the manner in which it ought to be, and I believe *is* issued, can scarcely in my opinion, be carried to an excess; it is only called forth by the real wants of trade and circulation, and is always represented by a valuable consideration. I conceive, that as long as bills of undoubted solidity are sent into the Bank for discount, the Bank are fully justified in issuing their notes against those bills, without any fear of the amount of their currency becoming excessive, (p. 71) »Do you then conceive, that to whatever extent the bank affords facility of discount, either to the government or to individuals, provided the security be good, and payable *at fixed dates,* that no excess of circulation in bankpaper can possibly take place!« - I conceive that the wants of the circulation are of course confined to a certain sum; whatever proportion of that sum is invested by the bank in government securities, will diminish in the same proportion the calls of the public upon the bank for discounts; the amount of notes, therefore, in circulation will remain the same. The point where, in my opinion, the bank ought to stop in such purchases of government securities, is when good responsible bills are no longer sent into the bank by the public for discount; that I conceive to be a certain sign of the wants of circulation being fully supplied ... the securities discounted by the bank should be payable at short and fixed periods. ... the country banks sündigen indem sie in der practice sind of issuing notes upon the security of goods, houses, and lands, in addition to the ordinary discount of bills of exchange, (p. 72)

8) Mr. (Anonymus) A continental merchant.

a shilling flemish means 6 stivers beo of Hamburgh, und 16 stivers beo sind 1 Marc beo. Für 27 marcs 12 stivers beo kann man haben 1 Marc of Cologne weight of silver, perfectly fine, without any alloy. 65 Unzen eng-

lisch Standardsilber enthalten 8 marcs of Cologne fine silver, (p. 73) Der Wechselkurs von London auf Hamburg 29. (d. h. 29 sh. fl[emish] für 1 /.St.) der von Hamburg auf London ist 28. »What is the cause of this difference between the course from Hamburgh upon London, and that from London upon Hamburgh? - The major part of the exchange operations between Hamburgh and London being carried on at Hamburgh, the course of exchange is principally fixed there, and receives its first impulse at Hamburgh; the course from London upon Hamburgh is regulated in a great measure by that from Hamburgh upon London: thus when there are more bills than required for actual payments, merchants employ their capital partly in purchasing of surplus bills, and sending them to London to get returns; they have, therefore, to take into their calculation the amount of interest on the bills so sent, as well as on those received in return, together with two brokerages and a commission to the London merchant, was, zum rate von 5%, without any other profit, Differenz von 1 sh. flemish per ***I.*** macht. Sind die difficulties of communication grösser und die penal restrictions increase the dangers and difficulties of such transactions, an additional advantage genommen von den fremden adventurers going into such transactions; und so, when those difficulties existed to the greatest extent, the difference of exchange was full 2 s. flemish.« (p. 73,4) (|55| Die bank giebt Credit (die von Hamburg), wenn das Deposit gemacht wird, für a marc weight of fine silver 27 marks 10 stiv. beo und if taken out, at 27 marks 12 stiv. (p. 75)

7) John Whitmore (Governor der Bank of England)

The Bank never force a note in circulation, and there will not remain a note in circulation more than the immediate wants of the public require; for no banker, I presume, will keep a larger stock of banknotes by him than his immediate payments require, as he can at all times procure them, (p. 79) »Supposing Gold to be drawn from the Bank to be then melted and exported, would there not be a reduction of your paper in consequence of notes having been brought in to exchange for Gold, and then cancelled? -Yes, provided we did not reissue an equal amount.-We could reissue an equal amount by the purchase of exchequerbills or Bullion, or by discounts; being the only articles on which we make advances.« (p. 80)

Aus Reports - Minutes of evidence... 1810

8) Wieder der «continental merchant" called in.

Ausser dem Benehmen des Feindes, der Occupation von Holland und Norddeutschland durch die Franzosen etc und der Gegenmaaßregeln in England wirkten folgende Ursachen auf dem Continent auf den exchange gegen England: »Very considerable shipments from the Baltic, which were drawn for and the bills negotiated immediately on the shipments taking place, without consulting the interest of the Proprietors in this Country much, by deferring such négociation till a demand should take place for such bills; the continued difficulty and uncertainty in carrying on the correspondence between this country and the Continent; the curtailed number of houses to be found on the Continent willing to undertake such operations, either by accepting bills for english account, drawn from the various ports where the shipments take place, or by accepting bills drawn from this country, either against property shipped, or on a speculative idea that the exchange either ought or is likely to rise; the length of time that is required before goods can be converted into cash, from the circuitous routes they are obliged to take; the very large sums of money paid to foreign ship owners, which in some instances, such as on the article of hemp, has amounted to nearly its prime cost in Russia; the want of middlemen, who, as formerly, used to employ great capitals in exchange operations, who, from the increased difficulties and dangers to which such operations are now subject, are at present rarely to be met with, to make combined exchange operations, which tend to anticipate probable ultimate results.« (p. 82) »Is it not the balance of payments, and not the balance of trade, which affects the exchange? - Ja, but in this, as in most other cases, ultimate results are anticipated by the speculations of individuals.« (p. 85)

9) John Whitmore. (iterum) und John Pearse (Deputy Governor of the Bank of England)

Pearse. the committee do not seem to be aware that to the extent of discounting bills, which forms a very important part of the occasion of the issues of Bank notes, care is taken in the first instance that they shall be bills of real value, representing real transactions, and that they are all due within the period of two months; that parts of them are become due every day; so that unless renewed discounts take place, the payments of those bills as they become due would of itself take out of circulation such quantities of

Banknotes as would deprive persons of the means to such extent of taking gold out of the bank. (p. 95)

Whitmore. I have already stated that we never forced a Banknote into circulation, and the criterion by which I judge of the exact proportion to be maintained is, by avoiding as much as possible to discount what does not appear to be legitimate mercantile paper. The banknotes would revert to us if there was a redundancy in circulation, as no one would pay interest for a banknote |[56| that he did not want to make use of.

Mr. Pearse. In discounting bills that are sent to us for that purpose, for which a discount is taken at the rate of 5 % per annum, if there was with the public an excess of Banknotes, those bills would be sought for discount by the public at a reduced rate, and would not make their appearance at the bank. We have daily evidence in our discounting of the indications of the abundance or scarcity in the quantity of Banknotes, by the applications for discounts,... besonders durch unsre Erfahrung an the Tuesdays and Wednesdays in jeder Woche, in consequence of our discounting London paper on the Thursdays only, producing by that operation, invariably, a certain degree of scarcity the two preceding days, and a plenty the day following. (P. 97)

Whitmore bleibt bei der Ansicht auch bei einem Zinsfuß von 3, 2, ja any %. »nobody would pay any interest of money, unless it were for the purpose of employing it for speculation und die Bank of England discountirt solchen persons nicht.« (p. 98)

»The cause of the alarm« (sagt Mr. Pearse bei einer distress in the kingdom, arising from failures der countrybanks, und dem consequent alarm und hoarding von coins) »being satisfactorily ascertained to arise from a diminution of the circulating medium, it would [be] obviously advisable that the Bank should endeavour to supply the deficiency thereby occasioned.« (p. 111,2) »What is the criterion by which the Bank regulates the amount of its advances to Government so as to guard against the possibility of any excess in the issue of its paper?-That Government will not find it necessary to apply to the Bank for accommodation by advance on its securities, inasmuch as in consequence of any excess of bankpaper in circulation they would be able to sell such securities in the open market.« (p. 118) Wie wird das überflüssige Papier unter dem Restriktionsakt zurückkehren? - By a diminished application for discounts and advances upon government securities, which would in effect reduce the number of banknotes in circulation, (p. 121)

10) Thomas Richardson, (billbroker.)

»In some parts of the country there is but little circulation of bills drawn upon London as in Norfolk, Suffolk, Essex, Sussex etc, but there is a considerable circulation of country bank notes, principally optional notes. In Lancashire umgekehrt. I receive bills to a considerable amount from Lancashire in particular, and remit them to Norfolk, Suffolk, etc where the bankers have large lodgements, and much surplus money to advance on bills for discount. Do you not send bills drawn in London by one merchant upon another (genannt notes) to be discounted in the country?-Yes to a considerable amount.-How do you get your remittances for those bills that you send to be discounted?-In bills that have 3 or 4 days to run, or by orders for cash on bankers in London.« (p. 122) »Are the bills so discounted on behalf of the country banks, such as the Bank of England would refuse to discount?-At least % of them, on account of their having more than 65 days to run.« Ausserdem: »Some houses have more occasion for discount than others; the Bank only take a limited account. The business of some houses arises principally at one period of the year when they make their sales; they then want larger accommodations than the bank would afford them, and many of the bills being indirect, by which I mean not discountable at the Bank without 2 London indorsements.« (p. 123) Supposing the supply of cash to increase through the increase of country ||57| banknotes, do you conceive that you could obtain a proportionable increase in the supply of bills founded on real transactions of commerce?-Yes, to more than double the amount of the increase; by taking bills which have from 3 to six months to run. (p. 125)

11) Sir F. Baring.

The question is too general in speaking of goods bills founded on real mercantile transactions etc, there are many instances of clerks not worth £ 100 establishing themselves as merchants, and receiving (since the restriction) an accommodation from the Bank, by discounting what is called good bills to the amount of 5 oder 10,000 ***l.*** such a demand I am inclined to consider as created by the Bank, and not arising out of a regular course of trade, such as would exist if the restriction was removed, (p. 132)

12) Mr. Humble Clerk des Bullionoffice der Bank.

Zerfällt in 2 Departments, »the first is for the purpose of weighing and ascertaining the value of the bullion in which the Bank is concerned; the other in which individuals only are concerned«. »How came this office at the Bank to have any cognizance of bullion transactions between individuals? - It has been so long established that I cannot answer that question; it has been established upwards of 100 years. I understand it to have been instituted merely for the purpose of accommodation and safety between merchant and merchant, as a place of deposit; it used formerly to be called the *Warehouse,* it is only of late years that it has been called the *bullion office.«-»Oo* you keep any account of those transactions which pass between individuals?-Only memorandums in a wastebook. The bullion is deposited generally by shipmasters, and lies in that office for the owners to whom it is consigned; we keep separate books for entering those deposits ... When a sale takes place, that is transacted by the Broker between the seller and buyer, he giving a contract to each; the parties come to the office, and in their presence the package is opened, the bullion weighed, we deliver the quantity sold to the buyer, and receive from him the price, which we deliver over to the seller.« (p. 146)

13) Richardson (again).

Die bankers halten % weniger Noten als vor 8 Jahren im Verhältniß zu der zu machenden Zahl von Zahlungen. »To what cause do you ascribe that diminution? - To the more ready method in which they can borrow banknotes for the day, through the means of brokers.« - »Is it your practice to be an intermediate person for these purposes? - Very frequently; oft zum amount von 20 und 30,000 ***I.*** per Tag. Diese Praxis hat sehr increased. Ausserdem jezt viel mehr bills in circulation als früher.« (p. 147) »From our general intercourse mit den bankers we can borrow of one to pay, the other at an hour's notice.« (p. 148) »Are you sufficiently acquainted with the banking business to state the mode of their making their daily payments?-If a person has a sum of money at his banker's, he draws his drafts, and of course receives the notes at any moment he pleases; but if in the course of the day he has, for instance £ 10,000 to pay, with perhaps only 1000 ***I.*** at his banker's, he pays in the drafts he receives that day from others, to make up the sum he requires, for which he also draws; which drafts the bankers do not usually pay the banknotes upon, but take them to the clearing house at

4 o'clock, when each banker settles the difference between him and each other banker, and the balance is uniformly paid that evening in bank-notes.« »How is the practice of settling with the bankers at the Westend of the Town?-The clerks of the city bankers, and the bankers at the Westend of the town ||58| bring their demands mutually upon each other, which are always discharged on both sides in banknotes.« (p. 148) »Do you know of any alteration in the hour at which the bank now takes from the bankers the sum daily due to them on the ground of Bank-charges? Yes, at 4 o'clock. Früher as soon after nine as they could agree upon the sum. Dieß groß saving in the use of the notes to the banker. In Folge dieses change ist er fähig to pay the bank in a great measure by the medium of drafts upon the bank, which have been paid in by his customers for bills discounted by them on the same day, instead of paying the Bank in Bank of England notes.« (p. 148) »Has it not been a custom for young men of inconsiderable property to buy goods for manufacturers at unusually long credits, for the purposes of carrying to St. Domingo or South America upon speculation, and for which they give in payment bills at from twelve to eighteen months date?-It is the custom.« »How do persons receiving those bills contrive to convert them into money for the purposes of their own trade?-By lodging them with good houses, and drawing other bills against them at 2 or 3 months, and renewing them when they become due, and so on till the payment is fulfilled.« (p. 149)

14) W. Thomas (Inspector of the Clearinghouse in Lombardstreet.)

Täglich im Durchschnitt, mit Ausnahme der settling days und India prompts, im Durchschnitt in das Haus gebracht, drafts zum Belauf von 4,700,000. Erfordert zur Zahlung der Bilanz durchschnittlich £ 220,000 in banknotes. An den settling days at the Stock exchange der Gesammtbetrag der drafts paid ungefähr 14 millions. Das clearinghouse existirt seit 35 Jahren. (p. 151)

II.) Report (und Minutes of Evidences, (9 March bis 27 April 1797) und Accounts und Papers) of the Lords' Committee of secrecy. Order of council 26 Februar 1797; relating to the Bank. Ordered by the House of Commons, to be printed. 6 Februar 1810.

Commercial distress 1847-8.
Reports from Committees (1847-8).
Eighteen volumes.
Second Volume Part I.

Enthält zwei Reports from the secret committee on commercial distress, with the minutes of Evidence.

(Session 18 November 1847 und 5 September 1848)

(Citirt nach den in den Exemplaren des Museum geschriebenen Zahlen.)

First Report, etc

gedruckt auf Befehl des Hauses 8 June 1848.

Minutes of Evidence.

a) Adam Hodgson

(8 Februar 1848) (einer der Direktors der Aktienbank von Liverpool.)

Anfang 1847 nichts in dem trade von Liverpool, das besondre attention auf sich zog; there had been a very unusually large increase in the spinning of cotton, aber in Liverpool nichts to mark the period peculiarly. Im April galt der trade als in a sound state; that was generally stated to the Govern-

ment as the opinion of all the gentlemen in the deputation. Der erste Umstand, der uns auffiel, war eine Ankündigung der Bank of England that our discounts with them must be diminished %, as they ran off; das war in der lezten Woche April, (p. 25) Dieß gab very general alarm in Liverpool. Kaufleute und andre bankers kamen zu uns und beschlossen eine Deputation an die Regierung zu schicken zu klagen über die Bank of England. Das announcement wirkte besonders schlimm, weil die Zahlungen in Liverpool lezthin waren viel mehr in bills als in cash; und die Kaufleute, die generally der bank a large proportion of cash brachten, um damit ihre acceptances zu zahlen, had latterly been ||59| able to bring only bills which they had received for their cotton and other produce und dieß increased sehr rasch wie die difficulty increased; but we saw that it would make the restriction noch viel mehr severely. Diese bills waren nicht über 3 months' date, wie dieß die rule for cotton payments. The acceptances, die die Bank had to pay for the merchants, were acceptances drawn chiefly upon them from abroad, and they have been accustomed to meet those acceptances by whatever payment they received for their produce. Die bills, die die merchants brachten, statt des cash wie sonst, waren bills of various dates und of various descriptions, eine beträchtliche Zahl bankers' bills, of three months' date, the large bulk being cotton bills. Sie waren fast nur bills originating in England und received by merchants in payment for the produce sold by the merchants, (p. 26) Diese bills waren accepted, wenn bankers' bills durch London bankers und sonst by merchants in every trade, brasilischen, amerikanischen, canadischen, westindischen u.s.w. Frage. 21) »Then, in lieu of payments in cash, the merchants drew upon each other, and- substituted payments, by means of those bills, for payments in cash?-No, not at all; die Kaufleute zogen nicht aufeinander; sondern die parties im Innern, die Product von den Kaufleuten gekauft hatten, remittirten dieselben bills auf London bankers, of bills on various parties in London, or bills upon anybody.« (p. 27) »In Liverpool hat ein Käufer stets das Recht zu zahlen in cash oder in bills (bis 3 months' date); wenn nicht das Gegentheil abgemacht ist. Wenn er diese bills wohlfeil discountiren kann, so thut ers bei Gurney oder sonstwo in London und zahlt dann cash für sein produce. Kann er sie nicht discount unter 5 %, so zahlt er in bills. Ist der rate unter 5% so gewinnt er by discounting below that rate und durch Zahlung in baar.« (p. 27) Besondere Klassen von bills werden sehr oft erneuert; so die wodurch der Handel nach der Südwestküste von America besonders geführt wird; sie sind gezogen durch die Fabrikanten auf den Liverpool merchant, der correspondents an der Südwestküste hat und an dessen Haus die goods consignirt sind. Diese bills ursprünglich meist gezogen auf 6 months, (p. 28) Die Ankündigung der Bank of England verursachte, daß

für die bills, received for the sale of produce imported in this country, der Termin, der sonst häufig über 3 months war, abgekürzt wurde. (1. c.) Die Bank of England gab ihnen a small relaxation. Wäre dieß nicht geschehn, I think a great many solvent houses, with bills in their cases, would have stopped payment. Dieß war die peculiarity der crisis vom April. Anders wars im Oktober... it ist nicht allein der amount der notes die zu haben sind, der auf Preisse wirkt, but the removal of the apprehension, that by and by, if the alarm continues, nothing will be got. (p. 29) Am 13' Mai war die pressure beträchtlich abated und it gradually passed away. (p. 30) September fallirten beträchtliche firms im corntrade. (p. 30) Neue Unterhandlungen mit der bank den 4, 5 etc October, (p. 31) Im Ganzen managirten wir die Reserve in solcher form as would interfere the least mit der circulation; sie hatten damals 100,000 /. at call mit certain billbrokers, die were unable, when applied to, to return us more than 25,000 /. Sonntag 17 Oct. spät in der Nacht, kam ein director der royal bank of Liverpool und ein Direktor einer andern Aktienbank in mein Haus, und zeigten an, daß die Royal Bank would not open its doors the following day. (p. 31) 18 Oct. Montag we had a run upon us, ebenso verschiedne andre banks in Folge der stoppage der royal Bank. Dauerte 3 Tage. Sie ähnlichen Namen wie die Royal Bank das brachte ihnen die depositors auf den Hals. Verloren so am 18' 50,000 /. und im Laufe der Woche ungefähr 100,000 alles dieß, so weit sie sich versichern konnten, nur durch den run. (p. 32.) Die Branch der Bank of England verweigerte sich, einen Wechsel vom 23 Okt., falling den 26, indossirt von der Bank of France zu discontiren. (1. c.) Die Crise vom April unterschied sich wesentlich von der von October. ... Im October war keine failure von solvent houses. (1. c.) Wenn die Bank had looked näher auf die Zeichen der Zeit August 1846, würde sie den Discount nicht von 3½ auf 3 herabgesezt und ihn früher wieder erhöht haben, (p. 33) I have never seen such perfect discouragement thrown upon commercial matters as I have seen in the last year; I have been 30 years in business, and I have never witnessed the feeling of helplessness and hopelessness so strong as in the last year; there were heavier losses in 1825, but I never saw a greater feeling of discouragement, (p. 34) Die importers of corn sehn im allgemeinen auf sehr grosse profits or losses; den Zins, den sie zu zahlen, berücksichtigen sie daher weniger als Personen in irgend einem anderen Geschäft, (p. 36) H60j »more calamities have occurred in Lancashire and in London, wo bill und Bank of England notes hauptsächlich circuliren, als in den districts wo countrybanknotes have been issued.« (p. 41) »The insolvent houses have probably had to make greater sacrifices previous to their actual stoppage than solvent houses have been called upon to make; but solvent houses have participated very largely in the losses of insolvent

houses.« (1. c.) Im Frühling (April) schien noch alles in gutem Zustand des Credits; aber da war die peculiarity, daß fast jeder commerçant engagirt war in Eisenbahnen und eine so grosse expenditure fand statt in Eisenbahnen und almost all mercantile houses had begun to starve their business more or less for investments in railways, aber im Durchschnitt keine unsound extension of credit; there had been a starving of business, by taking part of their commercial capital for railways, (p. 41,[42]) Unter dem jetzigen System, losing a few millions to pay for corn, and to ratify the exchanges, deranges the whole commercial state of the country, (p. 42) Um in Folge des Exports von bullion, to restore the exchanges, leidet die Gesammtheit der internal transactions des Landes. (1. c.) Die pressure im April und Oktober producirt durch die Ankündigung der Bank of England schuf in fact an obstruction in the way of the usual convertibility of bills of exchange und dieß produced die great evils in Liverpool und Lancashire, (p. 43)

207.) »Should you say that the railway calls had had a great effect in producing the pressure which there was in April and October?-I should say that they had had hardly any effect at all in producing the pressure in April; I should imagine that up to April, and up, perhaps, to the summer, they had increased the power of bankers in some respects rather than diminished it; for the expenditure had not been nearly so rapid as the calls; the consequence was, that most of the banks had rather a large amount of railway money in their hands in the beginning of the year. In the summer that melted gradually away, and on the 31 Dec, it was materially less. One cause of the pressure in October was the gradual diminution of the railway money in the bankers' hands; between the 22 April and the 31 Dec, the railway balances in our hands were reduced % und die railwaycalls hatten diesen Effect in ganz Großbritannien; they have been gradually draining the deposits of bankers, and the amounts of credit balances in the banks.« ... our lodgments for deposits-I mean not money passing in and out of the account but steadily remaining as deposits, upon which interest is paid, some being in small sums and others in large ones, verminderten sich zwischen 22 April und 31 December um % und waren taken out, as we believe, for investment in railway securities. Our creditbalances verminderten sich gleichzeitig um %. Die credit balances waren das result of the workings of the general account, which is a mixture of cash and bills und darum a steady diminution for about a couple of years; evidently persons taking them out of the Bank, thinking that they would get more interest by placing them out in railway debentures, where they could get 5 % upon good security; the banking power of the country has been most essentially affected by that circumstance, and that must be added to the other causes of pressure. (p.43,4) Der drain auf die deposits hatte *1%* Jahre vor dieser lezten pressure

begonnen. (1. c.) Am Ende des Prozeß bei andrer Production hat man was auszutauschen mit Fremden, bei Eisenbahnen nicht. So das floated capital sunk. (p. 45) Erklärt den jezt sehr niedrigen Zinsfuß aus der almost perfect Destruction of commerce, and the almost total want of means of employing money. (1. c.) Was in April und October schadete war die »lessened facility for converting a certain species of circulation into money«. (p. 46) It has been our habit to keep at least %₀ of all of our deposits, and all money we have of other persons, in our bill case, in bills that are falling due from day to day, and that forms a very large part of our reserve; so much so, that during the time of the run, the bills falling due were almost equal to the amount of the run upon us day by day. (p. 53) Die Theilung der Bank in 2 departments giebt dem issue department keine Controlle über die Circulation, sondern nur über das Banking Department. Aber management bleibt in dem banking department der Bank of England, (p. 56) Wäre die bank in ihrem banking department zum Ende of its reserve gekommen, und Zahlung einstellen müssen, würde das eine panic geschaffen haben und daher einen run für Gold auf das issue department, (p. 61) Die pressure entsprang aus real diminution des monied capital des Landes, verursacht theils durch die necessity of paying in gold for imports from all parts of the world, and partly from the absorption of floating into fixed capital, abgesehn von aller Operation des Bankakts von 1844. Die 2 panics waren incidental, (p. 63) Auf die Fragen des Herrn Hudson antwortete er, und H. fragt sehr klug: Our stocks of many articles of produce waren very low; in some cases inconveniently low; in cotton almost dangerously low. Per Gesammtbetrag von cotton in hand 1847 war less als die Consumtion von 1846. Also, sagt H., wie kann der trade starved gewesen sein, da produce of all kinds abundant und keine deficiency of manufactured goods, (p. 64,5.) Es wurden auch loans zu hohem Zinsfuß, 8% ζ. B., gemacht auf railway shares von Privaten, bankers und fireoffices. (p. 66,[67]) Die loans to so great an extent by commercial houses to railways induced them to lean too much upon jointstock und private banks by the discount of paper, whereby to carry on their commercial operations, (p. 67) Cottonspeculators ohne Kapital machten purchases of cotton ||61| upon speculation by drawing auf cottonbrokers zu 500 und 600,000 *l.,* beyond all reasonable proportion to the capital of the brokers, (p. 67) There is, für bills von verschiedner quality, no universal standard for the rate of discount charged by any discount establishment oder bank whatever, (p. 68) *600.* »You have stated that a vast amount of bills were put in circulation, drawn by speculators upon cotton-brokers in Liverpool; does that system extend to your advance on acceptances upon colonial and foreign produce as well as on cotton?-It refers to all kinds of colonial produce, but to cotton most especially. *601.* Do you, as a

banker, discourage... that description of paper?-We do not; we consider it a very legitimate description of paper, when kept in moderations (p. 71) such acceptances are not considered as exceptionable paper in the estimation of the bankers of Liverpool, (p. 72) Diese Art bills oft renewed. (1. c.) *610.* - 18) *Lord Georg Bentinck.* Am 23 Oktober hielten die London bankers deposits in der Bank of England für 1,988,000. Gleichzeitig im banking department die notes in reserve 1,176,740 *l.* und das bullion 429,384 *1.*, zusammen 1,606,124 *I. 613.* If then the London bankers had required to draw out their deposits, the bank of England must have stopped payment on the 23 October?-I think so, wenn wie er *615* antwortet: »if there was time for the bankers to come to demand their deposits, there was also time for some of the bills to run off, which would bring fresh notes into the Bank; there was also time for some of the securities to be realized, if it were possible to realize them under such circumstances.« (p. 72) *620.* (Die Bank hatte of public securities £ 10,613,607 [p. 72]) aber: »we were upon the point of a crisis in which there would not have been any demand for public securities und das constituted the danger für die bank.« (p. 73) *624.* (Gleichzeitig bemerkt Bentinck über 8 Mill. £ bullion in dem issue department, unantastbar durch den Akt by the Bank of England.) »In your opinion, would it not have been at once mischievous and disastrous, and a monstrous defect in the Bank Charter Act, if the Bank of England had stopped payment on the 23 of October with 8,816,000 *I.* of bullion in their coffers? - I should think it would.« (1. c.) Zudem von den public securities, wie Sir James Graham bemerkt, ein grosser Theil davon die dead weight annuity, sehr unsaleable. (I.e.) *642.* If you take the losses from railways into account, I do not think I should be prepared to say that the total losses of 1825 were greater than the total losses of 1847; I was confining my reply entirely to mercantile produce, (p. 74)

b) **Charles Turner,**
(Kaufmann zu Liverpool im East India Trade.)

Hauptgrund der commercial difficulties zu Liverpool die famine. Dadurch nöthig large import of food to supply the consumption des Landes, die Consumtion being increased at that period by the very large railway expenditure, which gave more money to a great number of people who are notoriously prodigal in their expenditure. Die imports of food increased by the Government loan, und by different subscriptions of private individuals, which were expended in the purchase of food. So grosse Bilanz der Imports

über die Exports. Theils bezahlt durch den export von foreign stocks und andre matters der Art, zum Theil in *specie* zu zahlen. Daher considerable drain auf die banks und increased application zu den discount brokers und other parties für den discount of bills; diese fingen an den bills genauer auf die Finger zu sehn. Die facilities der houses werden sehr ernstlich curtailed und die weak houses began to fail. Die die sich in engagements eingelassen ohne in Betracht zu ziehn die proportion of available means that they had to meet them und die sich ganz auf den Credit verliessen, went down. Dieß vermehrte den schon früher gefühlten Alarm und die bankers und others finding that they could not rely with the same degree of confidence that they had previously done upon turning their bills and other money securities into banknotes, for the purpose of meeting their engagements, still further curtailed their facilities, and in many cases refused them altogether; they locked up their banknotes, in many instances, for the purpose of meeting their own engagements; they were afraid of parting with them. Alarm und Confusion nahm täglich zu und ohne Russel's Brief universal bankruptcy, (p. 74,5) Das Government loan, insofern es was expended in food, which food could only be supplied from abroad, vermehrte die pressure, (p. 75) Im Anfang 1847 waren wir sehr betrogen über den Stand des Handels. A great deal of overtrading zu dieser Zeit im *ostindischen* Handel in London und Liverpool und in dem ostindischen Handel das meiste overtrading. Der amerikanische trade war in einem viel sounder state als 1839, während der ostindische trade zu der Zeit verhältnißmässig sound war. Der Akt von 1844 hatte sehr wenig zu thun with producing the commercial distress. ... the enormous amount of bills which were rendered totally unavailable, of course brought down some houses that had a right to consider that they had available means, and that crippled the resources of others to a very great extent, (p. 51,2) If the Bank could have issued more notes, the panic would have been postponed; but it would have come afterwards with redoubled force. Specie wäre zu größrem Belauf aus dem Land gegangen, dann ||62| panic, und run für Gold so gut wie für notes, (p. 76) Im April war pressure, im October die panic. (1. c.) Die Regierung hätte gutgethan ihren Brief früher zu schreiben. Die notorisch schwachen houses waren caput gegangen und die pressure began to break what you may term solvent houses, and to occasion others to sacrifice their property to an enormous extent, from the impossibility of getting banknotes for their property or for their bills. (1. c.) Was die bankers abhielt ihre customers zu accommodiren, war nicht der Zinsfuß; if they had thought that they could get banknotes at 15 oder 20%, they would have accommodated their customers, because whatever they paid they could get from their customers, but it was the fear of not being able to get them at all. (p. 77) the banks of Liverpool refused

altogether to discount, speciell auch die branch of Englandbank. (1. c.) We are all aware of the events which have taken place as regards the Mauritius trade und andre trades der Art. The brokers have been in the habit, not only of advancing upon goods after their arrival to meet the bills drawn against those goods, was vollständig legitimate ist und auf bills of lading, was auch zu einem gewissen Umfang geschehn kann, sondern sie haben Vorschüsse gemacht auf das Product selbst, eh es verschifft, und in einigen Fällen, eh es fabricirt war. Ich z.B. hatte gekauft bills in Calcutta für 6 oder 7000 £ in einem besondern Fall; die proceeds der bills went down nach Mauritius, to help in the growth of sugar; those bills came to England, und über Y_2 derselben wurde protestiti; dann als die *shipments of sugar came forward,* instead of being held to pay those bills, it had been mortgaged to third parties to pay previous engagements before it was shipped, in fact almost before it was boiled. ... no house has failed in India without the corresponding house here having gone down first. ... there were a number of houses that were in the habit of giving facilities to other houses to export goods to India, and those facilities are withdrawn, (p. 78) Die goods für den ostindischen Markt müssen jezt dem manufacturer baar bezahlt werden, aber das does not amount to much, denn, wenn der buyer einigen Credit in London hat, so zieht er auf das Haus und bekömmt die bill discontirt; he goes to London, where discounts now are cheap; he gets the bill discounted und pays cash to the manufacturer... Zwölf Monate wenigstens dauert es bis der Verschiffer of goods kann get his return von Indien. - Londoner Häuser haben vielen Männern Credit gegeben, die mit wenig Capital in den trade gehn. Z.B. Ein Mann mit 10 oder 15,000 £ would go into the Indian trade; he would open a credit with a house in London, to a considerable extent, giving that house 1%; he, drawing upon the house in London, on the understanding that the proceeds of the goods that go out are to be returned to the house in London, but it being perfectly understood by both parties that the man in London is to be kept out of cash advance; d. h. die bills sind renewed bis die proceeds come home... die bills were discounted zu Liverpool, Manchester, London, many of them lie in the scotch banks, and never come out at all. (p. 79) *725.* do you know what the rate of discount was by the banks and discount brokers upon ten months' bills, for instance, in the Month of September? - You could not do them at all, scarcely, ... (Wenigstens 10-11% waren given.) *729.* While this high rate of discount was being given for bills, what was the effect upon the price of produce?-Produce was to a great extent unsaleable. *730.* Then is it a matter of surprise to you that houses of credit and capital, having to pay 10 oder 11% discount for their bills, and having no market for their produce, should fail? - There are very few houses that had available means that

have failed, mit 1 oder 2 Ausnahmen. They had large means, but not available. Ihr ganzes Capital was locked up in estates in the Mauritius, or indigofactories, or sugar factories. Having incurred liabilities zu 5-600,000 *l.*, they had no available assets to pay their bills und eventually it proved that to pay their bills they were entirely dependent upon their credit, (p. 81) There is one house which failed in London, the other day; beim Examiniren ihrer Affairs entdeckte man Folgendes: there is a house of business at Manchester, and another at Calcutta; they opened a credit account mit einem Haus in London für £ 200,000; d. h. die Freunde dieses Hauses in Manchester die Waaren nach Ostindischem Hause consignirten von Glasgow und Manchester, hatten die power auf das Haus in London für 200,000 /. zu ziehn; gleichzeitig die Verabredung daß das corresponding house in Calcutta auf das London house zu 200,000 *l.* zu ziehn; with the proceeds of those bills sold in Calcutta, they were to buy other bills, and remit them to the house in London, to take up the first bills drawn from Glasgow. So 600000 *I* bills created ||63| durch diese transaction, (p.85) *799.* (D'Israeli) The continental exchanges were in our favour in October? - The continental exchanges certainly had turned, aber nicht so sehr von günstiger Handelsbilanz, as that the parties who owed money to this country were obliged to send bullion to pay it; they were afraid of buying bills on this country, (p. 86) *823.* During the last year there has been a great depreciation of property on account of the money pressure?-No doubt. *824* There has been, likewise, a great difficulty in converting what was available property into banknotes?-There has been, no doubt. *825.* Cannot those two causes have caused the stoppage of a house which before that time was solvent?-No doubt. *834.* Do you consider that it is a satisfactory state of things for the commercial body, when interest is at 5 % in September, 8 % in November und 4% in dem folgenden Februar? - Very unsatisfactory, no doubt. *835.* No commerce can be carried on satisfactorily in that state of things?-Certainly not. (p. 88) Die cotton in America zurückgehalten wegen der niedrigen Preisse, wozu es in England gesunken, (p. 89) the common date of drafts between Calcutta and London is 10 Months. (I.e.) *895.* It is of very little consequence in a man's business what rate of discount he may have to pay for a few months; the amount in itself may be considerable, but it bears a very small proportion to the operations of the year; his discounts for one month are only $^{1}/_{12}$ of his operations in the year, and whether he pays 5 % or 8 % upon a six months' bill upon Y_{12} of his operations will only make a difference of 1½% und daher it is merely a deduction of 1½% upon the operations of one month, (p. 92) *901.* It is the usual course, whenever money becomes tight, that the bankers will get their customers to take a bill upon London. *902.* That acts as currency?-Yes; the man must go and

rediscount that if he wants banknotes; but that is one mode which a bank has to relieve its customers. *903.* That operates to the bank as a privilege of coining?-For a time; it is a species of payment, that Jones, Loyd et Co adopted from time immemorial when there was a period of pressure. *904.* Then their drafts increase during a period of pressure?-It has always been the case when money is worth more than 5 %. ... they were das medium, wodurch banknotes leichter zu erhalten waren, (p. 92, [93]) der banker giebt a bill, leichter discountirbar als die bill die er nahm von der party. ... Diese bills von Jones, Loyd et Co. war of use eh sie discounted waren. Wenn ein Mann das Geld nicht haben kann, nimmt er in Zahlung eine bill von Jones, Loyd et Co. Herr Wilson fragt: *912.* But before the bill can be applied to common purposes it must be discounted by some one? - No; there are certain payments which must be made in approved bills; that would be a bill which could not be refused in payment. *913.* Then it would be discounted by a party in Liverpool?-The party in Liverpool must either discount it or pay it to his banker's, who would immediately get it discounted, (p. 93) Das ostindische Geschäft ist geführt by the manufacturer drawing bills upon the London house in the first instance, the goods being consigned to a house in India, who engage to return proceeds to that London house; that has been a very common practice, (p. 95) parties purchasing goods in India, ship the goods to this country, and obtain advances from the East India Company, by hypothecating the bills of lading to those goods; dieß schädlich dem Handel. Ein Mann mit £ 1000 can go and buy a very large quantity of produce, zu 5 bis 6000 /. he hypothecates der Ostindischen Compagnie und spekulirt dann für 2 oder 3000*1*. mehr (p. 96) *971.* At present, if a house in Calcutta purchase a cargo, and give their own bills upon their correspondent in London in payment, and they send the bills of lading home to this country, those bills of lading arrive here within 6 weeks, but their own bills are drawn upon their correspondents for 10 months, those bills of lading which are sent home immediately become available to them in Lombardstreet for advances, and they have 8 months' use of the money before their correspondents are called upon to pay, (p. 97)

992. You spoke of Messrs Jones Loyd et Co. bills (sagt Hudson), and you said that it was doubted whether they formed any important item in the circulation; are you not aware that those bills very frequently passed through 20 and 30 hands; that they were paid from A to B, and from B to C and so on, and were a medium of circulation, just like banknotes in the manufacturing districts? They do form a most important item of circulation, in all places where they pass from hand to hand. (p. 98) *998.* Whenever the rate of interest is high, bills of exchange are substituted for banknotes, (p. 99) 1825 die Speculation mit foreign und other securities

hauptsächlich auf London beschränkt; aber mit dem spreading ||64| der Stockexchanges over all the provincial towns of any magnitude und der great speculation going on in railway shares hat occasioned great gambling transactions and great loss, (p. 99) Es hatte zugleich das Resultat to spread the evil among a lower grade of mercantile men, and among the community generally, by bringing it to their own doors, it gave facilities to persons to buy und sell shares, was sie früher nicht gekonnt, ohne nach London zu kommen, p. 75,6. *1020.* there have been about 10,000 operatives in Manchester thrown out of employment, (p. 100) Ebenso die colliers und miners von Staffordshire. (1. c.) Ebenso 50,000 railway labourers im lezten Herbst durch die pressure des Geldmarkts. (1. c.) In Mauritius the inhabitants would be all starving at this moment, wenn nicht fed by government, (p. 101) mills in Manchester worked short time; viele von ihnen stopped. (101) *1037.* Do not you think that the pressure is now (Februar 48) spreading from merchants to the shopkeepers and labourers?-Yes, I think they are feeling it now to an extent they did not in September and October. *1038.* It is the consequence of what took place in September and October?-It is the consequence of a prostration of trade which is being felt now in railways and every thing else, (p. 101.)

c) Salt (T. C.)
(Aus Birmingham, lamp manufacturer und general brassfounder)

Der Birmingham trade war nie so schlecht, [ebenso] der ostindische, westindische, Canada trade und der home trade; einiges business in den agricultural districts ist die einzige Ausnahme der general depression, (p. 102) Die general depression grosser als 1825. (1. c.) Die Nachfrage nach metals gefallen um %. (I.e.) Der amount of wages um mehr als % vermindert. (I.e.) Die orders von den shopkeepers in London unglaublich gefallen, (p. 103) Grosse Zahl der arbeitenden Bevölkerung in Birmingham ganz ausser Beschäftigung, they press upon the workhouse; workmen who have been used to earn from 20 to 30 sh. a week, never go to the workhouse till they are in an absolute condition of starvation. Prior to going to the workhouse, they sell or pledge at the pawnshop every thing they have... after they have pledged their goods, they sell the pledge tickets where they can sell them, and they are now come very much to that second resource, (p. 103) Schiebt die crisis ganz auf die bills von 1819 und 1844. (1. c.) Das monetary system hatte diesen effect in dem purchase of food abroad: it caused the exportation of

the basis of our currency, which is very narrow and thus caused the derangement of the enormous superstructure of the currency ... hob sehr den Werth des Geldes einerseits, brach nieder den Werth allen Eigenthums um 20%, stoppte gleichzeitig die Anwendung der Arbeit. Während es so den Nationalreichthum von der einen Seite zerstörte, it stopped andrerseits die creation des national wealth, (p. 104) In former times... we have had a depression, on the average, after every panic, of five years, and trade never revived in its ordinary modes. (1. c.) Under dem gegenwärtigen monetary system, business has never resumed its course for 3 years without the monetary system breaking up. (1. c.) advances made upon english bills, which are the representation of english property, in times of any pressure, are absolutely refused, and therefore, there is a value given to gold by giving a monopoly to it, and affixing a disability upon english property, or seinem Repräsentativ, to obtain money facilities, (p. 105) Die bill (von 1819 und 44) promises a goldbasis, but it gives a basis of 14 millions of inconvertible paper. It then gives us gold built upon that, and then it gives us another paper system upon the top of that. (1. c.) Das System noch gefährlicher jezt durch die vast accumulations in various countries of money stocks, such as shares and public securities, together with the facilities of communication by means of share lists etc, so that any accidental speculation or variation in these values would instantly turn the exchanges, (p. 106)

Er will die issues increase bis es zur Prosperity kommt, legal tender notes. Als Standard der Durchschnitt eigner Metalle die nicht als coin dienen. Steigt ihr Preiß, so das Papier deprecirt und dieß Warnung. Fällt er, so umgekehrt. (p.[106,] 107) Nur national notes. (I.e.) The Birmingham trades are retail verglichen mit London, (p. 108) money is very abundant, but not easy to be got, insoweit under present circumstances sales cannot be made, und die bills in existence are so much diminished in number daß es schwer ist to get any quantity of bills for discount by which the money would be obtained; aber money ist nun zu niedrigem Zins zu haben, (p. 109) we are draining the gold, the money, from America, so that when we send our goods to America, the Americans are as much distressed at our having taken the money from them, as we were by their having taken the money from us; the Americans export to this ||65| country till they have got the gold back, and then we are plunged into distress. (I.e.) Hauptsache daß der standard nicht zugleich part des Geldes des Landes bildet, weil sonst kein Vergleichungspunkt da. (p. Ill) metals are more fixed in their production als andre Waaren, and are not liable to the extreme variation of the season, (p. 113)

d) Muntz. (P. H.)
(Birmingham. General merchant.)

5-6000 people in Birmingham ganz ausser Beschäftigung, die sehr grosse Majorität arbeitet 2-3 Tage die Woche, (p. 123) Würde dem Papierpfund von 1819 den Werth von 13 oder 14 sh., den es wirklich hatte, gegeben haben legal, (p. 127)

e) Gurney. (Samuel, London, billbroker)

Die pressure in April 1847 entstand vom Export von bullion und large Import von food upon a rather excited state of transaction generally, (p. 146) Der Act of 1844 aggravated the misfortune, (p. 148) Der Act von 1844 strebt in einer Zeit des Alarms den Alarm zu vermehren und dadurch die Gefahr der ultimate convertibility der notes, (p. 150) *1649.* Supposing that the Bank, in consequence of the state of the exchanges, and the increase of bullion which they have recently had, should be desirous of employing 3 Mill, oder 4 Mill.£ of their reserve, at what rate of interest do you think they could employ it upon good and sufficient security?-In the market in which I operate, they could not employ it at all. They might purchase Consols and Exchequerbills, and securities of that kind at a high rate of premium, and by so much, invest their money; but the banknotes so invested would not remain in the hands of the public, they would flow back to the Bank again in 24 hours. *1650.* Then you cannot devise any means by which the Bank of England can keep their issue in a state of equilibrium?-It is impossible, (p. 151) *1653.* There was a general demand upon us for money which was deposited in our hands on the part of our country friends in October last, from all parts of the country, (p. 152) *1664.* Gegenwärtig a limitation of transaction and a great superabundance of money. (1. c.) Es war a superabundance von Noten im Publicum, aber the amount actually in operation war sehr small, (p. 158)

1742. Sometimes we have a very high state of credit, rapid and large transactions, and then we want a large amount of banknotes. (1. c.) 1846 größre Nachfrage nach Capital für Eisenbahnen, hob aber nicht den Zins. There was a condensation of small sums into large masses, and those large masses were used in our market; so that, upon the whole, the effect was to throw more money into the money market of the city than to take it out. (p. 159) *1763.* Wäre der hohe Zinsfuß (10% 1847 und 3½ und 4% 1848) caused by a want of capital, it is likely that that want of capital would have

been supplied in the course of 3 or 4 months without any increase of trade? - I do not think it was owing to the want of capital; it was owing to the alarm (zur difficulty of getting notes) that existed that the rate of interest got so high. (p. 159)

1810 pressure, 1812 und *1815 während eines* ganzen Jahres, (p. 161) Der Akt von 44 tends to greater variations im Zinsfuß als ohne such act wären, (p. 162) Die land bankers vermehren ihre Reserven. Ihre issues durch den Akt restringirt to a particular amount, senden nach London for a larger amount of banknotes und so die restriction upon the country banks' circulation went to aggravate the pressure upon the Bank of England im Moment des Alarms, (p. 164) Der Bankakt von 1844 kommt nur in Operation in times of severe pressure. In andren Zeiten a dead letter. (1. c.) *1892.* When notes go back to the Bank of England in the shape of deposits, they are no longer notes in the hands of the public? - they are not, as a matter of fact; but they *equally bear upon the value of money;* they *operate as circulâting medium. 1895.* The Bank may buy Exchequerbills and Consols. Supposing they buy 1,000,000 *I.* of consols, and pay for them in banknotes, what becomes of those banknotes; they are paid by the Bank, therefore the Bank has in fact arbitrarily increased its notes to the amount of 1,000,000 *I.* The bankers find that they have this 1 Mill. *I.* St. more than they want, and pay them on their account into the bank. (p. 167) *1896.* the deposits of the bankers are the same things as notes in circulation, which is the case in fact. (p. 168)

1902. (Mr. Wilson stellte diese und die folgenden Fragen.) If the Bank purchase 1,000,000 *I.* of securities with 1,000,000 *I.* of notes, and if you say that those notes are returned again to the Bank, is not this ||66| the only change which takes place in the money market, viz. that A. B. and C. D. who held 1 Mill.£ of securities yesterday, hold 1,000,000 *I.* of notes to-day, or deposits in the Bank representing those notes, and the Bank who before held those notes now hold the securities; is not it a mere transfer from one hand to the other? - I will take the operation at a time *of active use for money;* supposing the Bank buys 1,000,000 *I.* of consols und issues 1 Million *I.* of notes, then the 1 Million/, of notes do not go back into the coffers of the Bank even in the form of deposit, but they diffuse themselves in the tills of the bankers, and there are so many more notes in circulation actually. *1903.* W[ilson] fragt, ob, wenn die bankers die notes für active purposes brauchen, they would not have sent to the Bank and drawn out those notes? - In Zeiten von actual demand for money, the bankers do not keep any surplus money on their account, or at least, not [to] any great extent at the Bank. *1904.* (Sir W. Clay) You mean that the creation of 1 Million /. [of] notes by the Bank upon the supposition put to you, does, according to your

experience, increase the amount of money in the moneymarket to that extent?-Certainly. *1905.* And has a distinct effect upon the facilities of getting discount?-Yes, and lowers prices no doubt. *1909.* (Wilson) Ob die von der Bank ausgegebnen notes ausbleiben oder nicht, depends upon the demand for money? - Such is the case. *1913.* There is no practical distinction in the city between notes in actual circulation and the amount of the deposits of bankers with the Bank; it is the same thing, and any operation which tends to increase the amount of deposit of the bankers at the Bank of England is issuing so many notes and their remaining out of the market; and the reverse is the case if the Bank sell their securities and withdraw their notes, though it may compel the bankers to withdraw the amount from their deposit accounts; it comes to the same operation; there is less money on the deposit accounts, (p. 169) *1934.* (T. Baring) Did it come under your notice that the difficulty of obtaining discounts in April or in October had any effect upon the export trade?-A very decided effect in checking the export trade, (p. 171)

f) Palmer. (John Horsley.) (Director der Bank of England)

1944. During the whole period von Mitte April (1847) bis zu dem 25 Okt. (47) (wo die limitation of 14 Millionen für die bankissues durch Minister suspendirt) the foreign exchanges were in favour of the country, (p. 172) *2023.* Are you in favour of the Bank of England holding foreign stocks? - Except that there is greater risk of fluctuation in foreign stocks, a benefit would be derived from the bank holding foreign stocks and making foreign payments by selling them, instead of sending over bullion, (p. 177) *2033.* Wirkt der Zinsfuß nicht bedeutend auf den foreign exchange? - Ja. *2034.* May not a favourable rate of exchange be maintained by the rate of interest being higher in this country than on the continent? - It is the only mode of correcting the foreign exchanges, (p. 178) Zwischen April und October 1847 3 Mill.f Gold der bank entzogen vom internal alarm, ging in the interior des country, (p. 180) 1832 die Wuchergesetze abgeschafft für bills zu 3 months, 1837 für bills at any date. (p. 188)

g) Bevan. (Robert C. L. Londonbanker.)

Die bankers die am 23 Okt. (47) zur Regierung gingen, verlangten, daß der bank erlaubt werde 3 Millionen über die limitation auszugeben, (p. 193)

h) Bates. (Jos.) (partner in the house of Barings.)

Viele der Häuser, die sugar estates hatten, wurden ruinirt durch die Sugar-bill, (p. 209)

i) Morris (Governor der Bank of England) und Prescott (Deputy Governor.)

Der erste Account unter dem Bankakt war am 31 Aug. 1844, am 7 September (44) das Minimum des Zinsfusses war 2%%, niedriger als die Bank of England ihn je gestellt hatte, (p. 223) Die Bank, von dem money received on account of the Exchequer, damit dieß Geld nicht in den Bankcoffers accumulire bis zur Zeit seiner Vertheilung in der Form der dividends, machte (wie gewöhnlich) loans an das Publicum, etwas unter dem rate of discount, mit der Absicht, to induce the public to take advances in the shape of loans, repayable at or before the ||67| period of the dividends, rather than in the form of discounts of bills, which, in many cases would not become due until after the dividends were paid. (p. 224) Diese loans betrugen am 9 Okt. 1847: 4,544,000 ***l.*** und am 14', dem Tag nach dem die Zahlung der dividends begonnen, waren sie reducirt auf 1,507,000 /., the dividends providing the public [with the means] of paying the loans, and the payment of the loans enabling the bank to meet the dividends and maintain their reserve. The loans outstanding after the 16 October were chiefly on bills of exchange which, owing to the discredit arising from numerous failures, the pressure of railway calls, and other disturbing circumstances, the borrowers were unable to redeem. Most of these loans were renewed at increased rates of interest, and additional loans were made to parties who declared themselves unable to meet their engagements without receiving such assistance from the bank. Alles verlangte Geld von der Bank, without considering that the Bank was limited in its operations, just as any other banking company, (p. 225) Zwischen dem 15 Sept. und 15 Nov. 1847 gab die Bank of England 2,300,000 ***l.*** extraordinary aid nicht included in the general accommodation that we were giving to the public in the usual way. (p. 226) Für food ausgeführt 1847 wenigstens 9 Mill. ***l.*** Gold, (7,500,000 ***l.*** von der bank und 1,500,000 von other sources.) (p. 228) Am 31 October 1846, 10,000 sovereigns were shipped to America; in the Middle of August 1847 the export ceased, except for a trifling amount, (p. 245) Vom 31 Okto-

ber 1846 bis 7 August 1847 war in runden Summen 4 Mill. /. St. (p. 246) | *3632.* (Wilson fragt Morris) supposing we had a metallic currency altogether, would it vary in proportion to the export of bullion? - Supposing we call currency, that which is out with the public, the total circulation of the country would not decrease in proportion to the export of bullion, because the bankers, in consequence of money being more valuable, would have an inducement to hold smaller reserves than they held at times when the circulation was full, and money not so valuable, (p. 300, 301) die drains wirken zuerst auf die reserves der bankers; sie halten in Zeiten des Geldüberflusses larger reserves als nöthig zu ihren täglichen transactions, sei es daß sie dieß Geld bei der Bank of England oder bei sich halten. Die reserves der private bankers sind in den hands der Bank of England unter der Form von deposits. Die erste Operation eines drains scheint nur auf die Bank of England zu sein, but it would also be acting upon the reserves of the bankers, inasmuch as it is a withdrawal of a portion of the reserves which they have in the Bank of England. Ebenso würde es auf die Reserves aller countrybankers wirken, (p. 301) Am 1 August 1846 war die circulation £ 20,495,000 notes with the public und am 3 April 1847 war sie 19,855,000, also ungefähr 200,000 /. less; während 5 Mill./. Gold had gone. (p.301) Urn den 23 Oktober waren die öffentlichen funds und die canal und railwayshares schon depreciirt um 114,752,225 /. (p. 312) Der amount of the falling off in the cottontrade 1847 war = dem ganzen cotton trade des Landes in 1825. (p. 314) *3846* (Lord G. Bentinck.) When I spoke of depreciation of stocks and fixed capital, are you not aware that all property invested in stocks and produce of every description was depreciated in the same way; that raw cotton, raw silk, unmanufactured wool were sent to the continent at the same depreciated price, and that sugar, coffee and tea were sacrificed as at forced sales?-Inevitable that the country should make a considerable sacrifice for the purpose of meeting the efflux of bullion which had taken place in consequence of the large importation of food. *3848* Do not you think it would have been better to trench upon the 8 Mill.£ lying in the coffers of the Bank than to have endeavoured to get the gold back again at such a sacrifice?-No, I do not. (p. 315,16)

k) Cotton W.
(Director der Bank of England war Governor als der Akt von 1844 passirte.) [(p. 321)]

*4139.*1 think that there was no difficulty in getting possession of the legal tender, if parties had sufficient security to offer, they might have been compelled to pay a large rate of interest, there was a difficulty in selling produce, owing to the fall of price that had taken place, and the large amount that was forced upon the market, (p. 335.) |

|68| *4356* (D'Israeli) What was the rate paid to the Bank proprietors in 1844? - It was 7% for the year. *4357.* Und die Dividende für 1847? - 9%. *4358.* Does the bank pay the income tax for its proprietors in this year?-It does. *4359.* In 1844? - Nein. *4360.* Then this act has worked very well for the proprietors. *4361.* the result is, that since the passing of the act, the dividend of the proprietors has been raised from 7 % to 9 %, and the Income Tax, that previously to the act was paid by the proprietors, is now paid by the Bank?-It is so. (p. 350)

1) Pease (Joseph.)
(Near the town of Darlington, connected with the *mining and manufacturing districts* in the county of Durham.)

4599. (Indem der Akt von 1844 beschränkte die issue der countrybankers und rief so difficulties hervor.) Were the difficulties you speak of with regard to the issues of country bankers experienced before the middle of 1846? - Yes, the country bankers in commercial and agricultural districts complained that their issues were absorbed, and the price of their securities not justifying their making sales, and their reserve not allowing of their accustomed advances, they were obliged to turn away even their best customers, and to refuse even when property was tendered to them as security, those advances which would have enabled the parties to wait for a better market, and thereby they compelled a man on the rentday oder unmittelbar nachher, to sell, welches auch der Preiß sei. (p. 367) *4605.* As the bank was obliged still to raise its rate of interest, every one seemed apprehensive; country bankers increased the amount of bullion in their hands, and increased their reserve of notes, and many of us who were in the habit of

keeping, perhaps a few hundred pounds of gold and banknotes, immediately laid up thousands in our desks and drawers, as there was an uncertainty about discounts, and about our bills being current in the market, a general hoarding ensued, (p. 368) *4636.*1 was told of innumerable cases in which parties having their bills discounted, accepted, in lieu of Bank of England notes, drafts on London. *4637.* Would you not say that was rather an evasion and contravention of the Act of 1844?—It is a substitution, (p. 371) Die drafts auf 21 days, (upon the bankers in London), payable to the party, or order, (p. 371) 4 Arbeitstage in der Woche ist nun das Maximum bei uns in den mines und manufactories, (p. 372) *4690.* für die lezten 10 oder 12 Jahre in fact, the man who has made money has thriven by watching the rise and fall of his stock in trade; but the profits of industry have been perfectly nominal. 4697. Then, whatever may have been the cause during the last 12 years, the result has been rather in favour of the Jew and moneydealer, than the productive classes generally?-Undoubtedly. *4692.* in den lezten 10-12 Jahren hat Geld gemacht nur der man, who has speculated (p. 375) *4731.* The amount of Sunday clothes in pledge (von Seite der Arbeiter) I never saw equalled in the same degree; food has swallowed up everything with the want of work. (p. 578) *4732.* Distress grösser als 1825. It has been a long continued distress; it has now continued for 15 ori 18 months. The price of provisions in 1846 was so great, that the poorer classes got into debt; and in 1847, from the dearth of employment, they were not able to redeem themselves, and the state of things among the poor now is one of great poverty and want. (1. c.) *4777.* As regards the value of capital, it is a question of discredit, and not a question of scarcity. (381) *4 790.* Some of my friends in London have told me that after they have taken gold as of the proper weight from countrybankers, they lose 2 or 300 *I.* a year from its being reported by the Bank of England as below weight by their scales, (p. 382)

m.) Gardner (Robert.)
(Manchester spinner, manufacturer and merchant.)
(30-40 years im Geschäft)

4863. Has there been considerable distress at Manchester during the past year? - There has indeed, to an extent I never witnessed before. Grösser die difficulties als 1825. (p. 391) *Die distress war the most intense upon the poor, the working* classes; but there has been *also a great destruction* of capital; capital has suffered more in proportion to labour than it did at any for-

mer crisis. (I.e.) ||69| *4872.* Do you consider that in the manufacturing districts there was a greater supply of manufactured goods than was justified by the demand? - I think there was; immediately after the China treaty, so great a prospect was held out to the country of a great extension of our commerce with China, that there were many large mills built with a view to that trade exclusively, in order to manufacture that class of cloth which is principally taken for the China market, and our previous manufactures had the addition of all those. *4874.* »How has that trade turned out?-Most ruinous, almost beyond description; I do not believe that of the whole of the shipments that were made in 1844 and 1845 to China, above % of the amount have ever been returned; in consequence of tea being the principal article of repayment and of the expectation that was held out, we, as manufacturers, fully calculated upon a great reduction in the duty on tea; ... our commerce with no foreign market is limited by their power to purchase the commodity, but it is limited in this country by our capability of consuming that which we receive in return for our manufactures.« *4876.* I sent out some goods in the first instance, and the goods sold at about 15% loss, from the full conviction that the price at which my agents could purchase tea would leave so great a profit in this country as to make up the deficiency in the sale of the goods there, but instead of profit I lost in some instances 25 and up to 50%. *4877.* »Did the manufacturers generally export on their own account? - Principally; the merchants, I think, very soon saw that the thing would not answer, and they rather encouraged the manufacturer to consign than take a direct interest themselves.« In Manchester immense Verluste auf die Spekulation in railways, (p. 393) those railways were principally under the direction of lawyers and engineers, who had no interest in them beyond that of making the lines. (1. c.) *4886.* »Will you state to the committee what you consider to have been the causes of the distress?-I consider that the distress arose first, as I have stated, from the abundance of money, or rather of confidence and the great facility with which we could get discounts; almost any description of bills that has 6 or 8 months to run, could be done with great ease at 3 and 3½%, and all former experience has proved that whenever that is the case it produces the opposite effect, in the same way as it did last year; I know that large India houses deposited at the Bank and obtained loans upon long bills though they could not discount them, and therefore I attribute a good deal of the fault to the Bank of England. *5005.* A great many of the transactions in China are bartering goods for tea, or silk, and that is the great advantage that the Americans have over us, and they are interfering with and taking away our trade, and they will soon have the whole of it, because they levy no duty at all upon tea; and we being the principal purchasers of tea there, keep the price

of it low, and the Americans exchange it for their manufactures, and as they have no duty upon tea whatever, it is the interest of the Chinese to have transactions with the americans rather than with us.« *5080.* »If capital had gone out of the manufacturing districts from any such cause, (wie Eisenbahnen etc) would not that have tended to produce a scarcity of high prices of goods?-No; because there is comparatively no demand for goods; die Production ist gefallen um % 1847.« *5092.* »Von wem waren die bills (womit cotton gekauft) hauptsächlich acceptirt? - Von Produce brokers; a person buys cotton, and places it in the hands of a broker, and draws upon that broker, and gets the bills discounted. *5094.* And they are taken to the banks of Liverpool, and discounted?-Yes, and in other parts besides ... I believe if it had not been for the accommodation thus granted, and principally by the Liverpool banks, cotton would never have been so high last year as it was by *l]/₂ d.* or 2 d. a pound.«

η.) Loyd (Samuel Jones.)

5725. »Have you made any sort of estimate of the amount of drain there was upon the country in consequence of the failure of food? - I have always understood that there was at least 30 Mill. /.St. of provisions imported into this country during the year 1847, and, in addition to the large increase in the import of provisions, there was a very remarkable increase in the import of other commodities especially excisable commodities, which was supposed to be caused by the large wages given to persons employed upon the railroads.« |

|70| 5727. »the object of the act is to protect convertibility of the note under all circumstances, and therefore of course its efficiency is not tried till the store of bullion which is to protect the convertibility of the note is exposed to some degree of pressure.«

5165. »I always considered that the notes in the till of the Bank of England and the notes in the hands of the public together constituted the circulation.« Betrachtet auch die Noten, die die Privatbankers ausgeben *dürfen* als Circulation. 57 *70.* »I consider that that which is at the control and command of the public is circulation, wherever it may be laying.« 57 *73.* »I can state that as regards my own concern in Manchester, the diminution of deposits in the year 1847, as compared with the year 1846, was rather more than 20%.« *5202.* What we call the reserve of the Bank of England is coin or notes, which are kept in the Bank till, as distinguished from the securities which it holds. *5203.* Under the old mode, in which the Bank accounts were kept, as there was no distinction between the issue department and

the banking department, the reserve resolved itself entirely into the amount of bullion which the Bank held?-Yes, I apprehend it was so, because the notes that the bank held did not appear. *5204.* As the amount of notes which the Bank has the power of issuing now depends upon the quantity of bullion that they have in their possession, so, in fact, the quantity of notes is at the present moment another name for the bullion that they hold in their possession? *5206.* The Act of 1819 ordained specie payments, but it took no measures toward securing or carrying out that ordinance. Then the Act of 1844 rendered compulsory the measures which were necessary for securing the convertibility of the notes. *5246.* the Bankact of 1844 considers as essential that the circulation of notes shall be confind to a certain amount, at all times, irrespective of the character of the circulation, or the objects for which the notes are issued; I want to ask your opinion, whether, for the temporary purpose of paying the dividend, when it was well known to the Bank that they must receive those notes back again within a few days in the repayment of the advances they had made, it was as necessary for the Bank to use strictly the same rule which the Bankact of 1844 imposes, as it would be if those notes were issued in the ordinary way in the discount of bills, or for any other purposes?-To that question I answer distinctly, yes. *5288.* whenever you are speaking of the convertibility of the note, I think you must clearly distinguish between two different causes of danger to the convertibility; one is the danger from the unsound state of the foreign exchanges and the exhaustion of the gold of the country, the other is the danger arising from internal panic and the demand of the public for gold instead of banknotes. The first class of danger is one that is capable of being dealt with on principle, and therefore for that danger of non convertibility the Legislature has provided. The other cause of danger it is impossible to deal with; there is no effectual mode of guarding against the nonconvertibility of the note from internal panic, except that of not issuing notes upon securities.

5299. As regards prices, in your opinion, it is equally the same whether the notes are in the reserve of the Bank or in circulation, according to the common notion?-There is no difference in principle between the notes which the public have the power of calling for and making use of; they all constitute the circulation. *5300.* And have the same effect upon prices?-The same effect, in principle.

o) Thomas Tooke.

5307. If by the difficulties of April 1847, you allude to the pressure upon the moneymarket, the rise in the rate of interest, and the great difficulty of obtaining discounts at all, that part of the pressure of 1847, I attribute exclusively to the Act of 1844.

5310. Der Act von 1844 wirkte, - die Trennung in die beiden Departements -, by diminishing the power of the Bank, to grant accommodation in consequence of the narrow limit of its banking reserve, instead of allowing the Bank, as it would have had the power of doing but for that Act, to grant extended accommodation at a moderately increased rate of interest; e. g., at the time of pressure in April, when the reserve was reduced to 3 Mill. *1.*, which compelled the Bankdirectors, in their own defence, to take measures of the utmost severity of restriction; there were no less than 6,250,000 *I.* in the issue department, which was as little available as if it had been in China. *5321.* It is the inherent vice of the banking system, in whatever shape you have it, which includes the employment of deposits in securities, i. e. in loans and advances, that there may be a combination of circumstances which may entail a suspension of cash payments. *5322.* if credit, in any shape, were to be allowed, and if banking business consisted in advances by loan or discount out of the deposits, then I conceive you might have, even under a perfectly metallic circulation, a general suspension of payments. Vollkommen begreifbar daß in periods of confidence the banks might make overadvances upon inconvertible securities or not sufficiently convertible securities, and then, upon a sudden demand for gold for foreign payment to a very large amount, such as occurred last year, die banks that happened to be the least provided etc would suspend their payments and create a panic etc. *5332.* it may be right to observe, showing how very little direct influence the operation of the Bank of England has upon prices, that during the height of the pressure through April and the beginning of May, the speculation in the corntrade was carried to its greatest height, and the price of wheat advanced between the middle of April and the middle of May, I think, fully 20 s. a quarter. *5344.* und *45.* Die Bank kann raise und reduce den general rate of interest, not for any length of time, aber for intervals of some length. |

[VII *5353.* During the average of the 10 years, von 1833-1842, the amount of bullion in the Bank was only about 6,800,000 *1.*, während der 3 Jahre 1839, 1840 und 1841 nur 4,500,000 /. *5355.* Von 1843-1847 der average 13,400,000 /. *5381.* the circulation is a very small and insignificant part of the whole amount of the engagements of a bank. Bei den lezten fail-

1

ures der banks hatten sie liabilities zu sehr grossem Betrag, während die Circulation nur 7 oder 8 % auf das total of their obligations war. *5383.* I cannot imagine anybody can stretch his power of conception so far as to suppose that any speculations could go further than the speculations in railways went in 1844 and 1845.

5390. Tooke giebt folgende statements über die Circulation der Bank of France und ihren bullion stock:

			Circulation.	*Coin and bullion.*
Quarter ended	' 25 March	1845	- 256,000,000	266,000,000
	26 December	1845	- 269,498,000	187,334,000
	26 December	1846	- 259,459,000	72,734,792
	. 25 März	1847	- 249,404,000	79,535,000

und die Bank of France hob ihren Zinsfuß nur von 4 auf 5 %. *5394.* nobody till 1844 imagined any possible amount of its own notes that was in a bank of issue, could be considered as part of the circulation... there never was such confusion of reasoning as that which would suppose that the circulation in *posse* is part of that circulation which acts in any way upon prices. *5395.* It was assumed that the circulation governed prices, and that prices would, as naturally must be the case, govern the exchanges; and that by the Bank contracting or expanding the circulation, the Bank had the power of affecting the foreign exchanges?-Yes. *5397.* in nearly all cases of important alterations of prices, the alteration in price has preceded the alteration in the amount of circulation. *5449.* If the amount of circulation does not affect prices, but if the prices do affect the circulation, will you explain how raising the rate of interest affects the exchanges without affecting the prices of our commodities?-It affects the exchanges through the medium of the relative rate of interest here as compared with the rate of interest in foreign countries; it induces a diminished extent of credit given by this country, and it induces greater credit given by foreign merchants to those in this country; it diminishes the disposition of persons on this country to invest capital abroad, and it increases the inducement to parties abroad to invest their money in the securities.of this country. *5451.* Zur Zeit wo die Bank ihren Zinsfuß hob, under the letter of the Government, a great many orders for food in Lancashire, and in the hardware districts of Warwickshire and Staffordshire, a great many orders for goods were declined to be accepted, because the rate of interest which the manufacturer had to pay for discounting his bills more than absorbed all his profit. *5476.* the bullion in December 1825 was 1,000,000 *l.*, it had risen, in February 1826, to 2,500,000*l.*, in August it was between 6 und 7 Mill. £ St. und in a twelvemonth it was 10 Mill. *l.* St.

p) John Taylor.

5510. In 1775, Sir George Savile brought in a Bill for restricting the issue of countrypaper to 1*l.*, which in Yorkshire in particular had been circulated to a surprising extent for smaller amounts. He speaks of paper money from 5 sh. down to 6 d; and promissory notes were in circulation which ran for almost an indefinite time. *5511.* Dieß paper zum grossen Theil ausgegeben by the manufacturers ... it was undoubtedly an abuse, inasmuch as notes were circulated for sums ridiculously small and also for indefinite periods of time; so that when men were embarrassed, it was impossible to bring them to the condition of insolvency. *5620.* Die Proportion der ganzen unfundirten Schuld, d.h. des Gesammtbetrags der Exchequerbills zur *jährlichen Besteurung des Landes* war, von 1792-1797: 72%, von 1798-1804: 63%, von 1805-1811: 62%, von 1812-1818: 80%, von 1819-1825: 67% und von 1826-1832: 53%. *5621.* Das Verhältniß zwischen den Exchequerbills und der Circulation war: von 1779-1783 Exchequerbills averaged 7,879,450 /. und die Bankcirculation war 6,598,830 /. Von 1784-1788 Exchequerbills £8,011,256 und die Bankcirculation 8,007,220 /. Von 1789-1793 Exchequerbills 10,345,459 /. und die Bankcirculation 11,219,762 /. Von 1794-1798 Exchequerbills 10,536,912 und die bankcirculation 10,738,100; von 1799-1803 Exchequerbills 12,366,239 /. und die Bankcirculation 15,214,750/.; von 1804-1808 Exchequerbills 13,788,176 und die Bankcirculation 18,271,882; von 1809-1813 Exchequerbills 20,571,425 und die Bankcirculation 23,102,004; von 1814-1818 die Exchequerbills 27,925,850/. und die Bankcirculation 27,624,322. Von 1 8 1 9-182 3 Exchequerbills 17,171,427 und die Bankcirculation 21,708,670; von 1824-1828 Exchequerbills 18,054,001 und die Bankcirculation 21,039,926; von 1829-1832 Exchequerbills 19,967,152 und die Bankcirculation 19,592,502. Aus diesem statement geht hervor, daß für die 20 Jahre von 1779-1798 (und weiter gehn die published returns nicht zurück) ||72| der jährliche Durchschnittsbeiauf der Exchequerbills held by the Bank was 9,193,269 /. und der Durchschnittsbetrag der *banknotes issued* 9,140,978 /. - Mit Ausnahme of an occasional issue of notes nearly to the amount of its rest or floating capital, the Bank of England von 1779 bis jezt has issued its own notes merely as substitutes for large Exchequerbills issued by the Government, for which substitution it has been paid interest to the amount of about 50 Millionen £ St.

A. Smith. (Lehre über das Geld)

(Citirt erstens nach der Ausgabe von *M. Culloch London 1828* und der von dem *author of „England and America"* London 1836.) (Leztrer ist Wakefield.)

Buch I. C.IV.) (t.I. ed. Mc.Culloch)

(nothing.)

A. Smith sagt: »The Increase of the quantity of gold and silver in Europe, and the increase of its manufactures and agriculture, are two events which, though they have happened nearly about the same time, yet have arisen from very different causes, and have scarce any natural connexion with one another.« (p. 391, b. 11.1.)

Buch I. (edit. Wakefield t.I)

Wakefield bemerkt daselbst in seinem Account of the life and writings of A. Smith: »the great object der alten Gesetzgebung war to counteract the love of money and a taste for luxury, by positive institutions; and to maintain in the great body of the people, habits of frugality, and a severity of manners. The decline of states is uniformly ascribed by the philosophers and historians, both of Greece and Rome, to the influence of riches on national character... How opposite to this is the doctrine of modern politicians! ... Ein Hauptgrund dieser Differenz ist die difference between the sources of national wealth in ancient and in modern times. In ages when commerce and manufactures were yet in their infancy, and among states constituted like most of the ancient republics, a sudden influx of riches

from abroad was justly dreaded as an evil, alarming to the morals, to the industry, and to the freedom of a people.« (p. LXXXIII) Wakefield bemerkt in den notes zu b. I ch. 5,6 und 7, p. 161: »perhaps we may attribute to monopoly the superior value of skilful labour. Considering labour as an exchangeable commodity, the produce of one day's skilful labour may exchange for that of 2 or even 10 days' rude labour, not so much because superior skill has cost antecedent toil and trouble as because the possession of skill is a sort of monopoly (for it often comes without any peculiar toil, by a mere accident of position or education.)« Ein Beispiel von dem Einfluß von supply und demand auf den Preiß folgendes, was Garnier in seiner Arbeit von A. Smith giebt: In France, a farm which lets for 200 *l.* a year, will not sell in one lot for more than 25 years' purchase; but if divided into many small lots, will sell for 40 years' purchase. This great difference in the exchangeable value of land arises from the difference between the demand for considerable farms and for very small pieces of land. (W. p. 162) »A general rise of wages in Great Britain, without any rise of wages in France, would greatly affect the value of cotton goods with relation to Bordeaux wines. In einem sehr civilisirten Land wie Großbritannien, wo die means of communication sehr improved, an alteration of wages can never be partial, but must soon extend to every part of the country; still there is no such equality between different countries.« (W. p. 168) The variations in the rate of profits may affect exchangeable value und in opposite directions too, z.B. When the general rate of profit is 10%, houses, let us suppose, which are the produce of capital and labour, sell for 10 years' purchase, so as to yield an income of 10%. The general rate of profit falls to 5%; and capitalists, moved by the principle of competition, are willing to buy houses at the rate of 20 years' purchase, so as to obtain an income of only 5* %. Unless other objects have fallen in price with the general fall of profits, a house will now exchange for 2 x as much of other objects as it was worth before. With a fall of profits, something, the produce of capital and labour, has risen in exchangeable value. Anderseits. Gesezt allgemeiner fall in den Profits von 10 auf 5 %; werde gewonnen durch die consumers in the shape of a lower price, so der decrease of price nicht derselbe für alle Waaren, so as to leave their exchangeable value unaltered, weil die Proportion von Capital zur Arbeit nicht dieselbe in allen employments ist. (p. 168,9) In einer Hinsicht mindestens ist es in dem province ||73| of legislation, to interfere with the operations of political economy; in so far, that is, as to prevent or correct the hurtful effects on the production of national wealth, which arise from a minute subdivision of landed property, whether held in fee or on lease. (p. 37 W. 1.1.) In Ländern von grosser Parzellirung des Bodens, wie China und Frankreich und Türkei-da a large proportion of the people are neces-

sarily engaged in the very same pursuits; each labourer, or at most, each labourer's family, cultivates the ground with a view to obtaining food for each family, and pursues some other occupations which are alike, or nearly alike, for all the families. All the people ist daher like one another... the number of people who follow occupations different from those of the majority, and different from each other, bears a small proportion to the majority, the whole people daher extremely monotonous. As knowledge comes by comparison, and the means of comparison are in proportion to variety, a monotonous people are necessarily dull and ignorant. (W. p. 38 1. c.) *Birkbeck* sagt in seiner Tour in France: "A town depends for subsistence on the lands immediately around it: the cultivators individually have not much to spare; because, as their husbandry is a sort of gardening, it requires a large country population, and has, in proportion, a less superfluity of produce. Thus is formed a numerous but poor country population. The cultivator receives payment for his surplus produce in sous, and he expends only sous. The tradesman is on a par with the farmer: as they receive, so they expend; and thus fifty thousand persons may inhabit a district, with a town of 10,000 inhabitants in the centre of it, bartering the superfluity of the country for the arts and manufactures of the town. Poor from generation to generation, and growing continually poorer as they increase in numbers ... there is no advancement in french society; no improvement, nor hope of it." (W. p. [39,] 40) W. selbst bemerkt: »the town's people grow poorer in consequence of the increasing poverty of the country people. The greater the surplus produce of agricultural labour, the greater is the subdivision of trades and professions in towns.« (1. c. note) W. fährt fort: Monotony, ignoranee, and stagnation, are, in like manner, the characteristics of the great majority of the people in Ireland, Turkey, and China. In all those countries, as well as France, the greater part of society consists of a mere multiplication of one grower of food. Such monotonous, ignorant, and stagnant masses, in which whatever affects one man affects all in the same way, are well suited to be governed by one central, and as regards them, wholly irresponsible authority. ... The facility with which the central and irresponsible governments of China, Turkey, and France, are carried on, as well as the passionate but unreasoning love of equality which, in Turkey and France, at least, seems to be not inconsistent with a slavish respect for the worst kind of authority, may be traced to the operation of causes in political economy, (p.40,1 I.e.) The French, with their allotment system, are becoming a nation of potatogrowers; one family of potatogrowers multiplied by about 8 millions, (p. 43 1. c.) In dem Beginnzustand der Gesellschaft, viel Land, wenig Leut, kann jeder selbst seinen Acker baun. Wenig surproduet, kaum division of employments und little or no exchange. Keine Combination.

»No one of them can persuade any of the others to work along with him. But some of them are stronger than others; and where persuasion fails, they can use force. He who could not entice others to work with him, now compels them to work for him; slavery is established, and, together with that monstrous evil, the great advantage of combination of labour. However shocking the means, the end obtained was good; more productive labour; surplus produce; the accumulation of capital, and the division of employments; and exchange, not only amongst each body of workmen, but amongst the different bodies. All nations, or nearly all, accordingly, have undergone the state of slavery, sometimes making slaves of the people of the country, sometimes obtaining slaves by means either of purchase, from other nations, or of war; and it is equally remarkable that wherever population has increased so as to render land scarce, so as to provide for the combination of free labour, slavery has either assumed a very ||74| mild form, or has been wholly abolished. It is also remarkable that slavery was revived in America by nations which had lately abolished it in Europe. Bodies of emigrants from Spain, England, and other European countries, settled in America, and took possession, in every case, of such a quantity of land, that there was enough, and more than enough, for all the settlers. With such abundance of land that every one could readily obtain a piece for himself, there would have been little combination of labour amongst those people, if they had not obtained slaves who might be compelled to help each other. All of those bodies of settlers did obtain slaves of one sort or other; either red men, the natives of the country, or black men purchased in Africa, or criminals transported from Europe, or Europeans not criminals, who were kidnapped and sold like the black natives of Africa. In America, no commodity of which the production requires the constant employment of many hands in the same work, or admits of much division of employments, such as rice, cotton, tobacco, and sugar, has ever been raised in large quantities except by the combined labour of slaves. The colonizers of America, our feudal ancestors, and the Jews of old, had one and the same motive for permitting the institution of slavery. In Europe, except in those parts where land is still extremely cheap, that motive has ceased to operate; but in America, where land is nearly as cheap as ever, the number of slaves continues to increase as fast as the number of free men. In the United States of Northamerica alone the number of slaves is computed to be two millions, which number, supposing each slave to be worth upon the average 60 pounds, represents a money value of 120 million pounds St. The principle of cooperation explains the origin of slavery, the abolition of slavery in some countries, and the steady progress which slavery is making in others.« (p. 44-47) Labour is united ... whenever employments are divided.

... The greatest division of labour takes place amongst those exceedingly barbarous savages who never help each other, who work separately from each other; and division of employments, with all its great results, depends altogether on combination of labour, or co-operation, (p. 24) 1. c. Exchange, then, seems to have been adopted by men, not from any propensity to truck and barter, but as one means, amongst many, of augmenting the quantity and the variety of the produce of labour. The same account precisely may be given of the division of employments, (p. 62,3 I.e.). It is the *infinite variety of wants,* and of the *kinds* of commodities necessary to their gratification, which alone renders the passion for wealth indefinite and insatiable. (p. 64 note.) It is the surplus produce of agriculture, beyond what maintains the producer, that provides the means of subsistence for persons not engaged in agriculture. What proportion, therefore of the people in any society shall engage in employments which relate to comforts and luxuries, depends upon the productiveness of agricultural industry, in England % genügt to raise food for the whole, in Frankreich % in Portugal % dazu nöthig. (p. 79 1. c.) while division of employments is limited by the extent of the market, the extent of the market is, in great measure, at least, limited by the division of employments, (p. 81 I.e.) the power of exchanging has not been thoroughly analyzed by any writer on the subject, (p. 82 1. c.)

money (nämlich Gold und Silber) in sufficient quantity to serve as the only instrument of exchange for a country like Great Britain in our day, would cost far more than it was worth, (p. 96. I.e.) with no instrument of exchange but money, the wealth of a nation could not be much increased beyond that degree which may subsist without money, with mere barter. (1. c.) 1816 in France die agricultural population = 20 millions und die class of hired agricultural labourers, Weiber und Kinder eingeschlossen = 5 millions.-»Treating labour as a commodity, and capital, the produce of labour, as another, then, if the value of those two commodities were regulated by equal quantities of labour, a given amount of labour would, under all circumstances, exchange for that quantity of capital which had been produced by the same amount of labour; antecedent labour would always exchange for the same amount of present labour. Aber the value of labour, in relation to other commodities, in so far, at least, as wages depend ||75| upon share, is determined, not by equal quantities of labour, but by the proportion between supply and demand.« (p. [230,] 231 1. c. note) Wäre das *Product raised by capital und labour* stets *dasselbe,* so würde die Frage über Profits und wages sein, what regulates the *division* of the produce between capitalists and labourers ... aber dieß Product ist nicht immer dasselbe; sein amount, im Verhältniß zu dem capital and labour employed, depends on the proportion which population and capital bear to the

land, or what may be termed, the field of employment for capital and labour; and, moreover, wie population und capital increase in proportion to land, less of that which they produce is divided between them. Folgt daß das subject of profits and wages is not a mere question of shares or division. (p. 232 1. c.) production is limited not merely by capital, but also by the *field of employment* for capital itself, nämlich Land. (p. 235 I.e.) wages und profits depend nicht allein on the proportion zwischen capital und labourers, which regulates the division of the produce, sondern auch on the amount to be divided, which is regulated by the proportion that population and capital bear to the field of production, (p. 236 I.e.) The very pressure of people and capital on the field of production, gives rise to inventions in agriculture, or improved modes of husbandry, whereby the capital and labour produce more than before on land already cultivated, and land, which was before considered unfit for cultivation, comes to yield a remunerating return. Every such improvement or invention is, in effect, an enlargement of the field of production, (p. 237 I.e.) Die common conditions of society, which exhibit different rates of profit and wages sind: 1) Capital in *larger Proportion zu labourers* und *small proportion zum field* of production. Vereinigte Staaten Beispiel. Hier wages high in share und in amount; profits low in share, high in amount. 2) Capital in a large proportion to labour und auch a large proportion to the field of production, high wages und low profits. So in Frankreich gen Ende des Revolutionskriegs. 3) capital in small proportion to labourers und zum field of production. Low wages und high profits; the produce divided being great, but the labourers' share very small Bengal z. B. wo capital has obtained enormous profits, while wages were at the rate of 2 pence a day. 4) Capital in a small proportion to labour, and a great proportion to the field of production, low wages und low profits; that part of the produce of industry which is divided between labourers and capitalists, being reduced to so small an amount, that the capitalist, after giving the labourer but just enough to provide him with a motive for working, reserves for himself but just enough to provide him with a motive for continuing to employ labourers. So Genua, Venedig, Holland, besonders England jezt. (p.237,8 I.e.) The field, the capital, and the people may increase; yet if the enlargement of the field be not more rapid than the increase of capital, no alteration of profits will occur; nor any alteration of wages, unless the field be enlarged, and capital be increased, both at the same time, more rapidly than people shall increase. All the elements of wealth may increase absolutely, but without any change in their proportions to each other. Though, in such a state of society, both capitalists und labourers will increase in number; though new means of communication will be formed, though fresh towns will arise, though the increase of population and of na-

tional wealth may be striking, nevertheless the rate of profit may still be very low, the rate of wages but just sufficient to permit an increase of labourers, the majority of capitalists in a state of uneasiness, and the whole body of labourers miserable and degraded. Nay, along with increasing national wealth, the state of capitalists and labourers may grow worse, provided that the field of production be not extended at the same rate with the increase of people and capital. This appears to have happened in Great Britain during the last 20 years. War ceasing, great masses of capital were no longer wasted every year, but were accumulated at home; new modes of investment were discovered; the number of capitalists was visibly augmented, signs of increasing wealth appeared in all directions. But as the field of production was not enlarged so rapidly as capital increased, more and more competition amongst capitalists made the condition of the ||76| greater number worse than that of the smaller number. In like manner, with respect to the labouring classes, together with the peace which removed one check to the increase of people, came great improvements in medicine, and especially in treating the diseases of children, which removed other checks; and thus the common people increased faster than the field of employment for increasing capital. This change in the proportion between two of the elements of production, and the third or chief element, while all three were rapidly increasing, explains the coincidence of rapidly increasing national wealth, with the greater uneasiness of the middle class, and the greater misery of the bulk of the people, (p. 239-241) Why should any one resort to less fertile soils? Clearly because population and capital have increased, without a corresponding enlargement of the field of production, (p. 245) Woher nimmt man Zuflucht zu schlechtem Böden? Nicht wegen „a decrease in the fertility of the soils etc", nor even a necessity for resorting to less fertile soils, but a necessity for employing on the land already cultivated more and more capital with less and less return. But again, whence this necessity? Clearly from "an increase of capital, and the competition consequent of that increase." (I.e.) In all real cases, the necessity for resorting to inferior soils or for employing more capital with less return on land already cultivated, is an *effect* of the increase of capital, and a cause of the fall in profits. (1. c. und 246) Die Rate der Profite nahm daher beständig ab, in Folge eines overgrown capital; den owners of large capitals dieß gleichgültig, aber distress für die owners of small capitals. ... *Gurney* und *L. Lloyd* constatirten 1833, vor einem Committee des house of Commons that capital is superabundant, not in proportion to labourers, but in proportion to the means of profitable investment, (p. 249) Hätte der Krieg nicht Millions von *l.* St. verschlungen, die Spekulationen, zusammen mit den 100,000 von Auswandrem, da das english field of production is full to overflowing -

somehow or other an amount of capital and a number of people equal to the mass which had been recalled must be speedily destroyed, but not, until after a period of aggravated suffering amongst the whole body of small capitalists, and the whole of the labouring class. In what way, by what process, would take place the destruction of that portion of capital for which there was no profitable employment? By means of investment without profit, or rather, with loss; by means of undertakings in which the capital would be what is called "sunk;" by means of "selling at less than prime cost." ... If the national debt of Great Britain were paid off with available capital, und if the amount of available capital were further increased by a total remission of taxes, the competition of british capitalists one with another would be more severe than ever; and along with so great an increase of national wealth, there would be more and more "distress;" in that case, it seems probable that the supposition of Mr. Mill would come to pass and "none but the owners of large masses of capital would be able to derive from it the means of subsistence." (p. 249,50) Giebt es kein Mittel of enlarging the field of employment for capital »the expediency of keeping down the capital within the limit of investment, for the sake of high profits (Sich Enthalten von Ueberspekulation, to save less, and spend more), and of keeping down population within the limit of capital, for the sake of high wages«. (p. 251-253) Die Mittel for enlarging the field of employment for british capital and labour, are Colonization, and the Importation of food. (p. [253,] 254)

Die folgenden Citate auf Wakefield sind aus *dem 2' Volume,* (der Fortsetzung des 1 Buchs von A. Smith und das 2te enthält.) Aus der Liste die A. Smith anhängt seinem ersten Buch ergeben sich folgende Durchschnittspreisse des Weizens (in jetzigem Geld) in England (qr.):

1202-1286: 21. 19 sh. *l%d. 1287-1338* £1 s. 18 d. 8. *1339-1416:* £1 s. 5 d. *9% 1423-1451:* £ 1 s. 1. d. *3%. 1453-1497:* 14 sh. *1499-1560* 10 sh. $0^{5}/_{12}$ d. *1561-1601: 2 l.* 7; 5%p. Von *1621-1636 2 l.* 10 sh. Von *1637-1700 2 l.* 11 sh. *0%.* Von *1701-1764 2 l. 6%* d. Mc.Culloch fügt in seiner Ausgabe, 4 Band Note (p.374 sqq.) hinzu: Von *1766-1775* 2 /. 11 s. $3^{3}/_{4}$ d. Von *1776-1785 2 I.* 7s. 8½d. Von *1786-1795 2 l.* 14s. $3^{3}/_{4}$d. Von *1796-1805 AI.* lsh. $2/_{2}$d. Von *1806-1815 41.* 17sh. 6d. Von 1816-1820 (inch) *41.* 10 sh. ||77| Die affirmativen Behauptungen Ricardos über die Rente sind richtig, die negativen sind falsch. Surplus produce always constitutes rent: still rent may be paid, which does not consist of surplus produce. A necessity for employing more capital with smaller returns creates a surplus produce: nevertheless, a surplus produce may be created by other means than necessity, (p. 216) Ricardo nennt Rente das »surplus produce of cultivation over and above what replaces capital with ordinary profits«. The doctrine

then applies to that land only which is used for cultivation with a view to profit, (p.217) (Z.B. land oft requirirt zu ganz andren Zwecken um verkäufliche Waaren darauf zu ziehn, z.B. for enjoyment, um on spots zu wohnen that are preferred for residence, Badeplätze etc. [p. 216, 217]) Anderseits surplus produce nur entsteht oder nie wächst ohne Anwendung von mehr Capital für a less return ist auch falsch, a) Gesezt land sei von 4 natürlichen qualities. Nr. 4 gebe kein Product = den Productionskosten, daher uncultivirt. Nr. 3 producirt 10 qrs, aber keine Rente, Nr. 2 15 qrs und also 5 qrs Rent und Nr. 1 20 qrs also 10 qrs für rent. Gesezt durch Agrikulturverbeßrungen das Product von jedem Stück Land vermehrt um 5 qrs, obgleich das angewandte Capital dasselbe bleibt in jedem Falle. Profits bleibend dieselben ist das surplus produce von Nr. 1 15 qrs, das von Nr. 2 10 qrs und das von Nr. 3 das früher kein surplus product gab 5 qrs. Diese Verbesserungen mögen die Cultur von Nr. 4 erlauben, aber keine rent. Insoweit der increase of rent für Nr. 1 und 2 und die creation der Rente für Nr. 3 will be *attended by* a resort to land of inferior natural fertility. Aber in diesem Fall ist die *Ursache* der hohem Rente für 1 und 2 und von einiger Rente für 3 nicht die necessity for resorting to inferior land; it would be improvements in agriculture, wodurch das gross produce of capital had been augmented, and inferior land had become fit for cultivation, (p. [217,] 218) Im Anfang ist der durch die Verbeßrungen erreichte increase des gross produce of agriculture getheilt zwischen capitalists und labourers, in the shape of higher profits and higher wages. Aber vor lang the increase of labourers, arising from higher wages, brings wages down to the old level; and the increase of capital, arising from higher profits, brings profits down to the old level. As soon as this happens, the whole of the increase of the produce, arising from improved skill, falls to the owners of land in the shape of higher rent. So kann das Rental eines Landes verdoppelt und verdreifacht werden (wenn die productiveness of agricultural capital be doubled or trebled by improved skill) ohne die least necessity for employing capital with a less return than was obtained by the least productive portion of capital before the improvement of agricultural skill. During the process, indeed, inferior land may be brought into cultivation; not, however, because of any necessity for resorting to inferior land, but because land, which formerly would not, now will yield a remunerating return. In England, since the time of Alfred, the surplus produce of agriculture, and the rent of land used for cultivation, have increased enormously. If the whole increase had been owing to a progressive necessity for resorting to inferior soils, the smallest returns to capital in the time of Alfred, would have vastly exceeded the smallest present returns; während vielleicht in fact the smallest returns now exceed the greatest returns in the time of Alfred, or even Henry VIII. (p. 219,20 b.)

Wenn wie in Irland the bulk of a people be brought to live upon potatoes, | and in hovels and rags, and to pay, for permission so to live, all they can produce beyond hovels, rags, and potatoes, then, in proportion as they put up with less, the owner of the land on which they live, obtains more, even though the return to capital and labour should remain unaltered. What the miserable tenants give up, the landlord gathers. So a fall in the standard of living amongst the cultivators of the earth is another cause of surplus produce ... When wages fall, the effect upon surplus produce is the same as a fall in the standard of living; the whole produce remaining the same, the surplus part is greater; the producers have less, and the landlord more, (p. 220,21) c) In England, während der lezten 20 Jahre, agricultural rents sind gefallen, geschäzt in Geld. Aber gemessen in farmproduce sind sie gestiegen. Gesezt *Geldrenten* seien gefallen um 40 % seit der Zeit wo der Preiß des qr Weizen 100 s. war; der Weizenpreiß sei reducirt auf 40 sh. per qr; rent having fallen ||78| 40% und der Weizenpreiß 60%, so ist Rente höher als früher um 50 %: a farm which used to let for 100 ***I.*** in money, or 20 qrs of wheat, now lets for 60 ***I.*** in money or 30 qrs of wheat. Jedenfalls sind die agricultural rents, wenn auch nicht so hoch, gestiegen, gemessen in farmproduce. Woher? Zu schlechterem Boden Zuflucht genommen? Umgekehrt ein guter Theil davon ausser Bebauung gesezt. Oder Verbesserungen? Scheint nicht. Also was? Während der lezten 20 Jahre, durch die größre Concurrenz unter den kleinen Capitalists, in Folge des overgrown capital, the condition of english farmers sehr verschlechtert. Half as many farmers, perhaps, as the whole present number amounts to, have been entirely ruined; have lost the whole of their capital; and have been succeeded by others, most of whom are constantly on the verge of insolvency. Sie, die farmers, like the shopkeepers of the present day, are a race of beggars when compared with their fathers. Und der Zudrang für farms immer gleich groß. Und what the tenant gives up, the landlord gathers, (p. 222-24) d) Der Fall ist again and again vorgekommen, in which agricultural rents were raised by resorting for a supply of one kind of food to land of a superior natural quality. „The moors of Lancashire" sagt Colonel Torrens (Colonization of South Australia, p. 280) could not originally have been made to grow corn, because the quantity of corn consumed by the labourers reclaiming and cultivating them, would have exceeded the quantity which they were capable of producing. But cheap corn was brought from Ireland and other places; increasing wealth and population created an intense and extensive demand for those agricultural luxuries, which, not entering into the subsistence of farmlabourers, are not expended in reproducing themselves; and the consequence has been, that what was the barren moor, now bears crops of great value, and pays higher rents than the most fertile corn lands

of England, (p. 225) So war immer das Territorium von Genua. Von Natur unfruchtbar. Seine Ländereien geben höhre Rente als die fruchtbarsten cornlands in der nicht far distant plain of the Po. Wodurch? Durch importation of cheap corn raised on those more fertile lands. This cheapness of com, by promoting wealth and population, has led to a demand im territory of Genoa for agricultural objects, such as vegetables, fruit, oliveoil, wine and silk, which that land is capable of producing; und so land, was angewandt für Korngrowing, kaum seine Productionskosten gedeckt, viel weniger Rente gebracht haben würde, giebt nun a large surplus produce and a high rent, (the cost of production being low by means of the low price of imported food.) So in Holland, (p. 226,7)

Die 2te Affirmation Ricardos so weit richtig: daß die necessity for employing capital with smaller returns is *not an universal cause of rent:* it is only cause of rent; and the only sort of rent of which it ever is the cause, is payment for the use of that land only, which is used in growing the common food of the people. The one cause of one sort of rent, pointed out by the Ricardo theory, seldom operates in any country of which the inhabitants are allowed to import their common food from soils more fertile than their own; and in proportion as it does operate in such cases, it checks or prevents the operation of another cause of rent. (p. 228,9.)'

Die Lage des Landes, nah oder fem von der Stadt, hat denselben Einfluß auf surproduce wie fertility, aber superior natural fertility is constant, superiority of position may be taken away or conferred, (p. 230) Vermehrung von Bevölkerung und Reichthum vermehren den leztren Grund der Rente (die situation.) p. 230 sq. In Ländern, wo a prodigious extent des fruchtbarsten, aber noch nicht cultivirten Lands, ist sehr hohe Rente gezahlt for some land, and even for land which is devoted to cultivation mit a view of profit. In Newyork und den meisten grossen Städten von Nordamerica Grundrenten vielleicht so hoch wie in London und Liverpool. Land in der Nähe dieser Städte für Zufuhr zum townspeople von produce that will not bear distant carriage, wie fruit, milk und kitchen vegetables, das s.g. *accommodation land* zahlt in America so hohe Rente wie in England. In America again, land which is used for growing the common food of the people, if near to a town, or to a good road which leads to a town, yields a rent, when land used for the same purpose, but far from a ||79| town, yields none; it yields as rent the whole difference between the two costs of conveying produce to market; eine Differenz, die sehr groß in countries, wo, for want of good road, the produce of most land cannot be conveyed to market without a great outlay for transport. Ob in America die Rente einem besondern Grundeigenthümer gezahlt oder dem owner = cultivator selbst thut nichts zur Sache. "The difference between the returns made to the more produc-

tive portions, and that which is made to the least productive portion of capital" arises in America und other countries where there is yet a boundless extent of uncultivated land, *from difference of position.* Wahr, daß in solchen Ländern rent is never paid for superior natural fertility... but land in a superior position with respect to markets, never can exist in unlimited quantities; it is essentially of a limited quantity, (p. 233,4)

Das *accommodation land,* das Früchte, Gemüse etc erzeugt, die nicht weit her gebracht werden können; oder frische Milch von Kühen liefert oder Futterground für die horses etc, dieß Land zahlt Rente nicht nach der difference between two costs of conveying commodities to market, sondern nach dem Verhältniß von Nachfrage zur Zufuhr. Die Rente davon niedriger, das accommodation land in der Nähe einer kleinen als einer grossen Stadt, (p. 235,6) Die höchste Rente wird gezahlt für Land which yields nothing in the shape of produce; für Häuser, Waarenhäuser, factories, öffeniliche Gebäude, wharfs, docks, Marktplätze, canals, roads, theatres, pleasuregardens. Höhrer Preiß dafür gezahlt als selbst für accommodation land und bringt eine höhere Rente. Zufuhr gegeben. Preiß oder Rente hängt daher von der Nachfrage ab. Hängt aber von dem amount und wealth of townpopulation [ab], (p. 236,7) Selbst den Ricardoschen Zusammenhang von Steigen der Preisse mit Steigen der Rente angenommen ist der Preiß nicht die Ursache der Rente, sondern,die Ursache von beidem, vom Preiß und von der Rente, ist eine neue Nachfrage die nicht could be supplied at the old cost. (p. 240,1) rents may be increased with a fall of price, when the increase of rent arises from improvements. Gesezt eine neue Nachfrage und eine neue Zufuhr. Ist die Zufuhr furnished durch greater returns to capital, die neue quantity of produce somewhat exceed the new demand, price falls. But unless price fall so much that the whole of the new returns to capital may be sold in order to replace capital with profit, then whatever part dieser returns it is not necessary to sell for that purpose, becomes increase of surplus or rent. (p. 241) In vorangeschrittnen Ländern besteht ein sehr grosser Theil von dem was gezahlt wird für land used in cultivation aus einer Zahlung für properties which have been conferred by the outlay of capital. Bringe das ganze Land auf seinen Naturstand zurück; ohne Pachthäuser irgend einer Art, unfenced, undrained, and covered, here, with a dense forest, there, with furze and brambles, and, in other places, with reeds and rushes, or stagnant water: then estimate the cost of replacing every thing in its present state: allow 5 or nur 2 % als Profit or interest für die outlay; deduct diese Summe von der gegenwärtigen rent paid: wie viel würde remain für „the natural and inherent powers of the soil?" Z. B. einiges Land in diesem Land gebraucht für growing common food und hohe Rent bringt, has been reclaimed von der See by an outlay of capi-

tal. Die natural or original property dieses landes was that of being covered jeden Tag 2 x mit Salzwasser. Die Fruchtbarkeit, die es jezt besitzt ist rein künstlich; geschaffen durch die Auslage von Capital for forming a wall or bank die excludes the saltwater. Die Rente dieses Landes sehr gewachsen in den lezten Jahren, während Zins und Profit fielen. Erhalten die das Capital auslegten in giving to this land all its fertile properties, oder ihre successors, obtain a rate of profit oder Zins, von vielleicht 100%, während der common rate of interest unter 4% ist? Nein, die rent dieses land offenbar beherrscht durch dieselben Gesetze, wie die Rente von anderm Land which does not owe all its properties to an outlay of capital, (p. 245,6) Ebenso wenn man ein Land cleart von its natural forest. Die nachher entstehende Rente ist nicht Profit oder Zins dieser Auslage, sondern sie will rise or fall nicht nach den Gesetzen, die Profit und Zins regieren, sondern, nach denen die rent govern. In beiden Fällen klar, a property which has been bestowed by labour, will rise or fall in value exactly like a natural property. (p. 246) (Der Unterschied zwischen der ersten Form der Rente und dem Zins von Capital, das der Erde einverleibt wird, nur wichtig für den Pächter, der das Capital einverleibt und da auch praktisch Unterschied.)**I**

|80| ***Buch II von A. Smith.***

(t. II ed. von Mc.Culloch)

ch. II) On Money considered as a particular branch of the general stock of the society, or of the expense of maintaining the national capital.

»The whole expense of maintaining the fixed capital must evidently be excluded from the net revenue of the society.« (p. 19) »the intention of the fixed capital is to increase the productive powers of labour, or to enable the same number of labourers to perform a much greater quantity of work.« (p. 20) »The expense of maintaining the fixed capital in a great country, may very properly be compared to that of repairs in a private estate.« (p. 21) Es verhält sich nicht so mit der whole expense of maintaining the circulating capital. Von den 4 Theilen woraus dieß leztre Capital besteht, Geld, provisions, materials und finished work, sind die 3 lezten ihm beständig

entzogen und gesezt either in das fixe Capital der Gesellschaft oder in their stock reserved for immediate consumption. Was von diesen consumable goods nicht angewandt ist in maintaining the former, goes all to the latter, and makes a part of the neat revenue of the society. Das circulirende Capital einer Gesellschaft ist in dieser Hinsicht unterschieden von dem eines Individuums. Das eines Individuums bildet keinen Theil seines revenu net, das ganz besteht in his profits. ... money ist der einzige Theil des circulirenden capital der Gesellschaft, dessen maintainance can occasion eine diminution in their neat revenue, (p. [21,] 22) Fixes capital und der Theil des circulirenden capital, der aus money besteht, haben eine grosse Aehnlichkeit. *Kosten* ihrer Verschaffung und Erhaltung sind *Abzug* vom Reinertrag einer Nation. Auch Geld bildet keinen Theil weder von gross noch Reineinkommen der Gesellschaft, (p.23) A guinea may be considered as a bill for a certain quantity of necessaries and conveniencies upon all the tradesmen in the neighbourhood, (p.25) Wie rationell jede Ersparung für Errichten und repairs des capital fixe, so jede in der expense of collecting und supporting des Geldes ein improvement des Reineinkommens der Gesellschaft, (p. 27,8) Substitution von Papier an der Stelle von Gold und Silber ersezt ein sehr kostspieliges Handelsinstrument durch ein sehr wohlfeiles und oft ebenso convenientes. (p. 28) the whole paper money of every kind which can easily circulate in any country never can exceed the value of the gold and silver, of which it supplies the place, or which (the commerce being *supposed* the same) would circulate there, if there was nò paper money, (p. 43) What a bank can with propriety advance to a merchant or undertaker of any kind ist der Theil seines Capitals nur, which he would otherwise be obliged to keep by him unemployed, and in ready money for answering occasional demands. Dann überschreitet das von der bank ausgegebne Papier an Werth nie den Werth von Gold und Silber der ohne das Papiergeld im Land circuliren würde, (p. 49) It is not by augmenting the capital of the country, but by rendering a greater part of that capital active and productive than would otherwise be so, that the most judicious operations of banking can increase the industry of the country, (p. 77) Das ready money ist a very valuable part of the capital of the country, which produces nothing to the country, (p. 78) Die Circulation jedes Landes ist getheilt in zwei verschiedne Zweige; die Circulation der dealers mit einander, und die Circulation zwischen den dealers und consumers. Dieselben Geldstücke, paper oder metal, mögen manchmal in der einen und dann wieder in der andren Circulation angewandt werden, aber da sie *beide zu gleicher Zeit* vorangehn, each requires a certain stock of money of one kind, or another, to carry it on. The value of the goods circulated between the different dealers, never can exceed the value of those circulated between the dealers and

consumers; whatever is bought by the dealers being ultimately destined to be sold to the consumers. Die Circulation zwischen den dealers, as it is carried on by wholesale, erheischt eine pretty large sum for every particular transaction. Die zwischen dealers und consumers dagegen, da es generally carried ist by retail, erheischt oft sehr kleine Summen wie 1 sh. oder ½*d.* Aber small sums circulate much faster than large ones etc. Obgleich die jährlichen purchases aller consumers daher schließlich an Werth gleich denen aller dealers, können sie mit einer viel geringem Quantität Geld geführt werden; the same pieces, by a more rapid circulation, serving as the instrument of many more purchases of the one kind than of the other. (p. 79, 80) Papermoney kann so regulirt werden, sich fast nur zu beschränken auf die Circulation zwischen different dealers, oder sich likewise auszudehnen auf die zwischen dealers und consumers. Wo keine ||81|banknotes unter 10 /. circuliren wie in London beschränkt meist auf die Circulation zwischen dealers. Kömmt Eine Zehnpfundnote in die Hand eines Consumers, so gewechselt im ersten shop to purchase vielleicht für 5 sh. worth of goods, so daß es oft in die Hände eines dealers zurückkehrt, eh der consumer den 40' Theil des Geldes ausgegeben hat. Wo banknotes ausgegeben sind für so kleine Summen als 20 sh. wie in Schottland, paper money extends itself auf einen beträchtlichen Theil der Circulation zwischen dealers und consumers. Noch mehr als früher der Noten zu 10 und 5 sh. cir[culirtejn. In den currencies von Nordamerika paper was commonly issued for so small a sum [as a] shilling and filled almost the whole circulation. In some paper cur[rencie]s of Yorkshire, it was issued even for so small a sum as a sixpence, (p. 80,1)

(Sieh die Fortsetzung Heft VIII.)

Hl Heft Vili.

A. Smith. Fortsetzung. Wakefield.

zu Buch II. vol. 2 der Ausgabe von Wakefield.

Metal könnte nicht statt Papier gebraucht werden, selbst wenn es nicht mehr als Wechsel oder banknotes kosten würde, (p. 341,2) Wakefield giebt dem A. Smith Recht gegen McCulloch in der Unterscheidung des stock of a nation in Revenue und Capital. A. S. sagt er, »unterscheidet zwischen dem Theil des stock der is set apart for fulfilling the end of all industry (Genuß) und der Portion die reservirt ist als ein Mittel for reproducing itself, and for producing more revenue«. (p. 387) Eine Nation nur reich im Verhältniß zu der quantity of its stock which it has been able, and is still able to set apart as revenue. (1. c.) Aller Luxus Englands, Parks, libraries etc etc kömmt von past revenue, (p. 388) (ausgegeben without the least view to profit.) [p. 388] the power of exchanging is in proportion to the variety of the employments to which capital and labour are directed; the division of employments, nay, industry itself, is limited by the power of exchanging. (P. 475)

Wakefield.

(zu Buch III und den Folgenden, vol. III und IV.)

vol. III

the labour of slaves being combined, is more productive than the much divided labour of freemen. The labour of freemen is more productive than that of slaves, only when it comes to be combined by means of greater dearness of land, and the system of hiring for wages. ... Not the pride of man, but his wish to obtain more of the produce of labour than he could himself consume, seems to have been the cause of slavery. (Notes zu p. 18.) In countries where land remains very cheap, either all the people are in a state of barbarism, or some of them are in a state of slavery. (Note zu p. 20)

Ustariz (Don Geronymo de) The Theory and Practice of commerce and maritime affairs, written originally in Spanish, translated from the Original, by *John Kippax B. D.*

2 vol. London. 1751.

I. vol.)

(Dieses treatise zuerst gedruckt *1724* und dem König von Spanien gewidmet. Aber der Hof von Madrid wollte es nicht veröffentlicht wissen. Die printed copies daher vernichtet, der Autor aber caressed, rewarded und loaded with honours und 1742 wird es ordered to be reprinted unter der care des Sohn von U., des Marquis von U. Der Alte ist indeß gestorben.) [p. III]

Will die Ursache des Verfalls des Handels in Spanien untersuchen und Mittel angeben ihn zu heben wieder, (p. 1) Ohne extensiven und profitablen commerce kein Land, sei es in monarchies oder republics, well peopled, plenty, or, splendor, ohne ihn nicht armies, fleets, fortresses. Kein extensive und profitable commerce möglich ohne die Concurrenz vieler guten manufactories, of silk und wool in particular; diese Manufactories unmöglich wenn nicht begünstigt durch indulgencies und exemptions from the duties, mindestens, upon some of the eatables consumed by the working hands und die materials employed in woven and other commodities, as well as in the sale of them. Zudem nöthig a well adjusted book of rates for

the duties upon exports and imports, (p. 2) Die excessive taxes paid by the maker and vender and the customs at exportation, is the true reason that our fabrics are raised to an extraordinary price: of which it is a certain consequence, that as they are dearer than those of other countries, there is little or no vent for them either at home or abroad, (p. 3) Wir leiden hauptsächlich, weil wir von Fremden mehr merchandise und fruits gekauft, als ihnen verkauft haben, so as to make a ballance to our disadvantage of millions of dollars yearly. Kein Trost, daß, die customs, erhoben auf die Einfuhr, gestiegen; denn um sie um eine million of dollars zu heben, estimating one duty with another at the rate of 8 % after an allowance for frauds and indulgences, there must be drawn out of the kingdom above 12 millions of dollars. Und was unsre Exportartikel angeht wie Wolle, Rohseide, Cochinille, indigo, sosa, barilla, iron und several other materials, so liefern wir ihnen damit neue Waffen zu unsrer eignen Zerstörung und es wäre besser, sie würden gar nicht exportirt. Also klar, daß weder der increase des Schatzes noch das öffentliche Interesse abhängt von den customs producing jährlich 100 oder 200,000 pistoles more sondern upon modelling this revenue by a book of rates und andre provisions günstig dem profitable commerce dieser kingdoms und besonders der increase und der preservation der manufactories, (p. [6,] 7) Je größer der Ueberschuß der [importierten] fremden Waaren über den Export unsrer Waaren, desto unvermeidlicher der ruin, und misere zulezt. (p. 8) [...] ||2| Auch der jährliche Ausfluß von Millionen Gold und Silber nach Rom für Indulgenzen beitragend sehr schädlich, (p. 13) It is a certain consequence that by one hand or other, what is *wanting of the ballance, and cannot be paid in merchandize,* must be made good from one nation to another *in specie,* (p. 17) In order to have an advantageous commerce, it is necessary we sell to foreigners more than we buy of them. (p. 18) Sucht nun ausführlich nachzuweisen die augmentation und advantage, that would accrue to the revenue, by means of manufactories, favoured by indulgences (durch Erlassung von Steuern auf ihre Materialien etc) and other encouragements. (Ch. VIII sqq.) by mutually relieving each other's necessities, towns would become more populous, (z.B. 16000 looms in Sevilla beschäftigt, werden sie Rohseide kaufen in Valencia, Murcia etc und feine Wolle von Castile) better able to pay their taxes, and even to bear higher impositions, and the people live easy and comfortable. (p. 27) Die Städte of the Mediterranean, dem Norden und andren Theilen, die durch ihre eignen Manufakturen blühn sind zahlreicher als die die prosper on the foot of buying and selling only. (p. 29) Wir müssen immer zurück kommen auf die 2 Punkte: *Manufactures* und *a Reform of the Duties,* (p. 31) Prohibitions and penal laws not sufficient to prevent extraction of gold and silver. Putting commerce upon a proper footing is the only

means to do it. (p. 69) Man könnte die Ausfuhr von Gold und Silber erlauben; sie findet doch nur statt durch other impulses of commerce to force it away by violence whilst the utmost vigilance is insufficient to prevent it. (p. 70) Berechnet die Bevölkerung von Spanien, together with Majorca and Portugal ausgeschlossen, auf 7,625,000 souls, (p. 79) (Sucht nun am Beispiel von Frankreich, England, Holland ausführlich zu zeigen, wie durch Schutz der Manufaktur etc Staaten blühend wurden), (Geht dann die spanische Restriktionsgesetzgebung durch.)

t. II)

Manufactories succeed better under the management and at the risk of private proprietors than under administration to the use of the revenue, (p. 255) It equally merits our consideration, that the principal payments in Spain are usually made in vellon, or copper money, which create a considerable charge in the carriage, and a loss from the custom, that prevails, of taking it by weight, at least of compounding for it by an allowance of 2, 3 or 4 %, to be paid in better coin. This is a case, that never happens in France, England or Holland, (p. 352,3) It is one of the indispensable conditions, to render commerce an advantage to any kingdom or state whatsoever, that the trade carried on by the natives be active, at least in a great measure, and not passive; as we find it in Spain, to our great prejudice; since every thing imported into, or exported out of this kingdom is upon foreign bottoms; and as also buying, selling and other mercantile transactions are done by foreign agents, factors, or partners; especially in the principal branches of trade, subsisting between this monarchy and the kingdoms and states of France, Italy, England, Holland, Sweden, Denmark and the Hansetowns, it is to be considered, that gains by freight, commission, factorage, etc which very often amount to as much as the intrinsick value of the commodity at first hand, leave an advantage to foreigners, (p. 378)

î

The Economist. Jahrgang 1845.

Da jeder Kaufmann gezwungen war zu accumulate money in his possession from his daily receipts to meet payments falling due on a distant day, or to make further purchases of commodities as he required them. So a large amount of money der circulation entzogen und blieb zeitweise idle und unprofitable, in the tills of individual dealers. This loss and inconvenience led to the establishment of banks of deposit, (p. 216)

Vor der Errichtung von banks war der amount of capital withdrawn for the purposes of currency greater, at all times, than the actual circulation of commodities required, (p.238) Klar, daß nur der Theil of coin oder money, der in den Händen des Publicums ist, angewandt in performing the exchange of commodities, den Namen *Circulation* verdient, während alles coin oder bullion, das in der Hand von bankers oder merchants liegt, seeking an opportunity for profitable investment is *capital,* - capital it may be, withdrawn from the circulation, either permanently, by the introduction of an economising principle; [or te]mporarily, at particular periods of the year, when less circulation is required, (p. 238) Nor is the [matter c]hanged in any way because deposits are for short periods and always at the command of the depositors; for, [if withdrawn by one, they are replaced by [an]other, and the general average does not vary much. (1. c.) ||3| Imports und Exports von bullion ohne irgend direkten Effect auf die Circulation, die currency (selbst eine metallische vorausgesezt.) Aber gewöhnlich in den Fällen wo bullion exported oder imported ist, wirken dieselben *Ursachen* auf die quantity of coin in circulation in entgegengesezter Richtung, [p. 239, 240] *Bullion eingeführt,* wenn es Mittel für den Kaufmann ist sein Capital mit dem *mindesten Verlust* zurückzubringen, wenn andre Waaren keinen Profit bringen. Der unmittelbare Effect hiervon kann *Verminderung der Circulation*

sein 1) durch Abnahme der private expenditure einzelner merchants, deren profits abgenommen; 2) Verminderung der Nachfrage für home products so lange Kaufleute keine Wahrscheinlichkeit sehn of entering on more profitable or successful transactions und thus lowering the rate of wages, lessening the internal demand and consumption of commodities, and reducing prices. So Abnahme der internal circulation und verhältnißmässige Zunahme der quantity of coin in deposit with the bankers. Kaufleute, die das bullion importirt und keine Aussicht sehn sobald ihre mercantile speculations zu demselben Umfang zu erneuern wie früher, werden ihr bullion (capital) in money verwandeln und es auf Zins anzulegen suchen. In der ersten Instanz erscheint es als increased deposits bei den bankers, wo es bleibt, wenn sie Zinsen zahlen. Wenn nicht, findet es seinen Weg zu den public funds, so daß die government securities rise, oder zu bill brokers, um commercial bills zu discount. Diese grosse Concurrenz zur Anwendung von Capital in einer Zeit, wo so wenig davon nöthig, reducirt sehr den Zinsfuß, lessen the profits, in the first place, of large classes of traders, including bankers, diminish demand, and keep price low. Dieser Zinsstand erst checked, bis die angewachsne competition unter den producers, aided by the low rate of interest, die Productionskost so weit reducirt hat, daß an extended foreign demand was once more experienced, when merchants could again resume extended shipments with a fair prospect of benefit, until increased production ensued, and a rise of price of the raw materials of foreign produce again encouraged and promoted a large import. In der Zwischenzeit würde der extreme low rate of interest in diesem Land promote a disposition to investment in foreign securities; und between this cause und den increased imports of foreign raw commodities, the surplus capital might be at length absorbed, and the interest of money might rise to the original rate. The increased demand for labour, the increased quantity of commodities to be circulated, and the increased prices; would restore the coin required for *circulation* to its original amount, (p. 239) *Bullion ausgeführt.* Was erst ungünstigen Wechselkurs erzeugt ist die plötzliche necessity grosse Massen Korn in Fällen von schlechten Herbsten einzuführen. Wenn nun wie 1838 der Weizenpreiß steigt von 50 über 70 sh. per qr und ein Import von mehr als 3 millions of qrs nöthig wird, (alles unter Vorsatz rein metallischer currency) So Wechselkurs plötzlich gegen uns. Edele Metalle strömen aus. Dieselbe Ursache, die zum Import von Korn und drain von bullion, nämlich der hohe Kornpreiß führt zu einer increase of the quantity of coin required for circulating the higher priced commodity. Coincident with a drain of bullion from the bankers to pay for foreign imports, would there also be a drain of coin to increase the internal circulation. Die bankers hätten no controul über circulation. Sie könnten den

Zinsfuß erhöhn, selbst allen discount verweigern und die gewöhnliche accommodation ihren customers versagen; je mehr sie so handeln, desto grösserer Sporn für andre ihre deposits zu entziehn und die necessities of trade würden in circulation halten a sufficient portion of coin to conduct the internal exchanges. Bei Korn führt der höhre Preiß nicht zu geringerem Consum, so lang die consumers noch irgend wie können. In der Zwischenzeit würde der high price of food die consumtion of manufactures etc vermindern und der hohe Zinsfuß würde beitragen to reduce production; people aus Beschäftigung geworfen und im Lauf der Zeit der höhre Preiß of food compensirt durch die smaller expenditure auf andre articles und their reduction of price; und dann fällt die circulation wieder auf ihren früheren rate oder darunter. Aber der erste Effect des high price und coincident mit der early period of a drain of bullion, würde das actual coin in den Händen des public zu und nicht abnehmen, (p. 240)

In der leztren Zeit the practice of bankers not allowing interest on deposits has at length changed the character of the billbroker to that of a banker, taking deposits *(money at call)* at a given rate of interest from one man to lend it by discounting bills at a higher rate of interest to others, (p. 263)

Inconvertible currency. 1) *paper issued by a government* for its general expenditure, nominally paper, acting so as coin, but not convertible into such coin. If the quantity of such paper issued were always kept somewhat below the smallest amount of currency required in a country at any given time, so that the additional quantity had to be supplied by coin und thus coin and notes freely circulated together, there is no reason whatever why such notes should suffer depreciation. 2) *Paper issued by a bank exclusively* in the discount of bills of exchange, or on loan for short periods. Kann ausgegeben werden to any extent that legitimate transactions required, ohne risk of depreciation, weil so nie eine größre Masse ausgegeben werden k[önnte,] als shortly returnable wäre zur Bank in Zahlung für das Leihn. Dagegen ist gesagt worden: Ein merchant braucht vielleicht heut[e £ 10] 000, aber nicht für any length of time und da sie nicht rückzahlbar der Bank bis zum Verfall des Wechsels oder loans so könne die currenc[y in dem] interim redundant und so weit depreciirt sein. Aber wenn derselbe merchant diese 10,000 *l.* nur für einige Tage braucht, verleiht er sie vermittelst eines banker oder billbroker zum discount andrer bills zu niedrigrem Fusse als der charged [by] the bank und würde so intercept solche bills oder securities on their way to the bank, which in the meantime would be ||4| receiving its notes in payment of loans and bills falling due from day to day, and, if not reissued to the same extent, the currency would be contracted to the wants

of the day by this means, just as much as if the 10,000*l.* no longer required by the first borrower, had actually and immediately [been] returned to the bank. So kann keine größre quantity of notes ausgehalten werden, als die Zwecke der circulation wirklich erheischen; for the moment a man held notes for which he had no use, he would intercept with them some interest-bearing securities on their way to the bank und while other notes were flowing in, in repayments of bills or loans falling due, he *would to that extent prevent further* reissues, (p. 288,9)

Der Economist giebt folgende Liste über die wages of agricultural labourers in 3 villages in der neighbourhood of Blandford, Wimbourne und Poole. Die villages sind auf dem property von Mr. G. Bankes und dem Graf von Shaftesbury. Der Mann (ein Correspondent der Morning Chronicle) giebt sogar die Initials der Namen. Die Liste ist wie folgt:

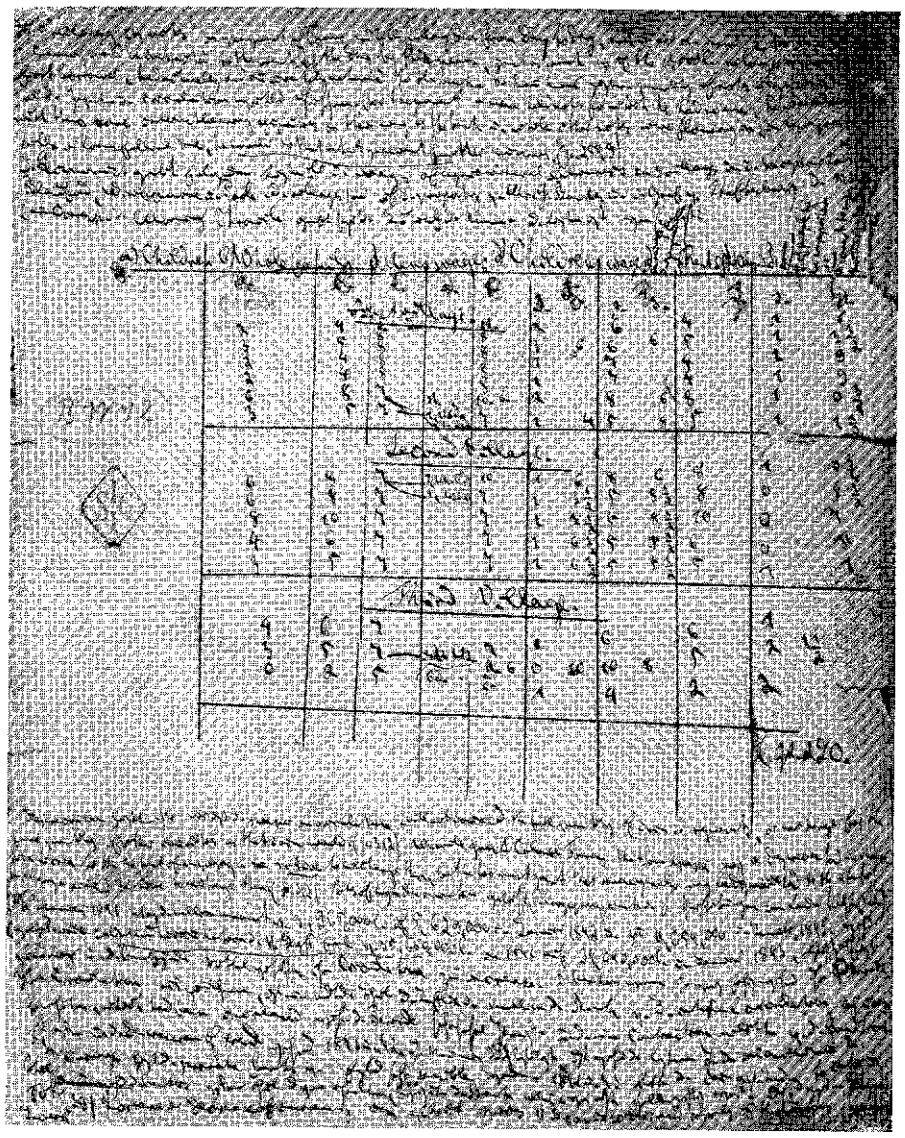
[Hier folgt die Tabelle Seite 296]

Depreciation heißt nichts als daß das paper in circulation will not command the full quantity of coin it represents, or exchange for the same quantity of other commodities as that coin would, (p. 312) We will grant Colonel Torrens that bankpaper may be depreciated in relation to coin to the extent of supplying a *motive* to step to the bank and exchange it; but he too must grant that sovereigns also may be depreciated to the extent of supplying a similar motive to exchange them. (p. 313) Notes of high denomination gebraucht für large payments und für Verschickungen im Lande selbst. (I.e.)

Von Januar 1841 stieg der bullion amount von 3,965,000 /. auf 5,629,000 in Januar 1842 und zu 11,054,000 in Januar 1843; während welcher Periode die *Gesammtcirculation des Vereinigten Königreichs fiel von 35,660,0001.* in 1841 auf 34,049,000 /. in Januar 1843, obgleich Zinsfuß niedrig und die banks jedes Mittel versuchten, ihre Circulation zu increase. Die bankers waren so wenig fähig während dieser Periode ihre Circulation auszudehnen, daß ein bedeutender Theil des Influx das bullion der Bank von der internal circulation of coin vermehrte, which had been increased während der Periode sehr hoher Preisse und die eine Contraction erlitt von der Reaction der Preisse und der depression of trade während 1841 und 42. Diese Meinung dadurch bestätigt, daß während dem leztern Jahr die inconvenience des worn coinage zuerst den private banks von England sehr sensible wurde. 1842 und 43 hatte das coin grosse Tendenz to centre in London und während die bankers grossen Theil davon erhielten, verweigerte die Bank alles, was nicht vollwichtig war. Daher große Klage, (p. 338,39)

	a) Children	b) Whole family	c) Men's wages	d) Children's wages	e) earnings der ganzen Familie	f) Rent.	g) Nach Abzug der Rente	h) No. of people to be supported.	i) amount to support each individual per week
	a	b	c	d	e	f	g	h	i
		First Village.							
			s.	d.	sh.	s. d.	s. d.		s. d.
	2	4	8		8	2	6	4	1 6
	3	5	8		8	1 6	6 6	5	1 3½
	2	4	8		8	1	7	4	1 9
	2	4	8		8	1	7	4	1 9
	6	8	7	sh.l, Is. 6d. l.s. 2d.	10.6.	2	8 6	8	1 0¾
	3	5	7		7	1 4	5 8	5	1 1½
		Second Village.							
	6	8	7	1, lsh6d. 1, Is. 6d.	l0	1 6	8 6	8	1 0¾
	6	8	7		7	1 3½	5 8½	8	0 8½
	8	10	7		7	1 3½	5 8½	10	0 7
	4	6	7		7	1 6/₂	5 5½	6	0 11
	3	5	7		7	1 6½	5 5½	5	1 1
		Third Village.							
	4	6	7		7	1	6	6	1
	3	5	7	1,2s. 1,2s. 6d.	11.6	0 10	10 8	5	2
	0	2	5		5	1	4	2	2

(P.290)



Increase or decrease of currency can affect prices 1) By an in- or decreased supply of the precious metals ||5| 2) by an increase or decrease of depreciated inconvertible paper. Im ersten Fall die Aktion auf Preisse allgemein und gleichmässig auf alle Länder having commercial intercourse und obgleich alterirt bleibt der *relative* Werth derselbe. Im 2' Fall ist die Aktion local und rein nominal und effectually compensirt durch eine entsprechende alteration in den exchanges. In keinem von beiden Fällen ist die Action auf Preisse so Grund zu bieten für Vermehrung oder Verminderung der Imports und Exports, also die Handelsbilanz zwischen 2 Ländern, (p. 361) A currency "augmented without any corresponding augmentation of internal trade," implies a quantity of notes retained in circulation, at the will of the issuers, which the public do not require. Nun das Public erhält Noten von den bankers nur für Zins, nimmt also nur, was es braucht; nor do they retain notes in ihrem Besitz über das was die convenience of trade requires. (p. 362) Some have an idea that, in every case of an influx of bullion, a similar effect should be experienced locally that is produced generally by an increase of metals from the mines. Die Differenz wesentlich. Im Fall eines gewöhnlichen Influx von bullion in dieß Land, verursacht durch einen günstigen Wechselkurs, ist das allgemeine Quantum von Gold nicht verändert noch its relation in value zu andern Waaren; es hat nur eine neue Distribution stattgefunden. Für die die larger quantities of metal von America erhielten im Austausch für dahin verschiffte Waaren und in Folge der vermehrten Productivität der Minen, ist die additional quantity zunächst vermehrter Profit, der sie befähigt mehr Geld privatim auszugeben und zugleich mächtiges Reizmittel für sie to increase their purchases of goods und shipments nach Südamerika. Dieß additional demand for shipment to that country, von woollens und cottons von England, Wein und Seide von Frankreich, flour und domestics von America, und die vermehrte Nachfrage für articles of consumption und für securities für investment by those who made the additional profits at first, would soon increase prices generally, im Verhältniß zu den new supplies of the metals. Aber im Fall von influx von bullion die Sache different. Das fact daß Kaufleute Zuflucht zu bullion nehmen um ihr Capital heimzubringen von countries wo bullion nicht producirt wird, beweist daß generally Waaren nur zu einem Verlust importirt werden können. In Folge des verringerten imports the exchanges tum in our favour und zulezt Zuflucht zu bullion genommen als dem mindest disadvantageous medium Capital zu transfer von dem einen Ort zum andren. Aber dieß giebt weder power für vermehrte Privatausgabe, noch inducement für a repetition of purchases for shipment; und daher unter solchen Umständen Zunahme weder von Circulation noch Preissen, sondern Verminderung von beiden. So von 1841-43. (p. 362)

Wenn inconvertibles paper die edlen Metalle ausgetrieben hat, kann es redundant werden there being no means of absorption except in the existing quantity of commodities, (p. 385)

Am 7 September (1844) (Woche nachdem das neue Gesetz in Aktion getreten)

	Circulation	Bullion
	21,206,624 *l.*	15,209,060 *l.*
2 Nov.	21,871,806	14,038,757
Vom 2 Nov. (44) bis 22 März (1845) fiel die Circulation allmählich auf	20,532,542	
	während auf	16,000,424

das bullion stieg, (p. 455)

Der official value zeigt uns was die Waaren 1694 werth waren, die Quantität.

Official und declared Value der Hauptartikel exported 1840, 41 und 42. (p. 478)

Agricultural produce	Official Value	Real declared Value	Manufactures and Minerals.	Official Value	Real declared Value.
	f	£		£	£
Beef and pork	153,958	268,916	Cotton Manufactures	177,837,401	47,681,381
Beer and ale	418,898	1,115,105	Cotton Yarn	33,732,270	22,139,705
Bread and biscuit	12,242	21,915	Coals and Culm	4,952,784	1,974,249
Butter & cheese	189,266	548,742	Iron et Steel, wrought et unwrought	12,664,340	7,840,755
Corn, flour etc	55,659	145,647			
Cows	4,646	18,022	Linen manufactures	14,143,204	8,907,689
Horses	92,481	339,792	Linen yarn	4,427,558	2,344,117
Lard	31,632	42,735	Soap et candles	1,637,730	1,028,937
Tongues	6,551	12,886	Woollen manufactures	18,241,430	16,256,549
Sheep's wool	692,660	1,264,525	Total 3 years	267,636,717	107,173,382
Total 3 years	1,557,993	3,778,321			
Increase of real value on official value 143%	2,220,328		Reduction of real value *on* official 60%	160,463,335	
	3,778,321			267,636,717	

|6[Butter und Käse also gestiegen während dieser Periode um 193%, Korn, Mehl etc um 161%, Cows um 209%, horses um 267%, Wolle um 169 %, während gefallen sind im Preisse während dieser Periode cottonmanufactures um 78 %, coals um 60 %, iron und steel um 45 %, linenmanufactures um 36% und Wollenwaaren um 10%. (p.479) Der Wechsel im Werth des Geldes während dieser Periode thut nichts, denn welcher change in dieser Beziehung Platz gegriffen, refers as much to one class of articles as to another. Die *Grundrente* stieg noch schneller. Wir hatten Gelegenheit die title deeds of an estate in der Nachbarschaft von Leeds zu untersuchen. 1719 war das jährliche rental 340 /. 8 s. 4 d.; es ist nun 2,050 /. Das Land altogether used für agricultural purposes und der gegenwärtige Werth desselben geschäzt auf 150,000 /. Also die actual rent dieses property gewachsen um 600%, aber das relative rental, d.h. its power Manufakturwaaren zu kaufen, ist viel mehr gestiegen. (1. c.)

The rent of land is determined not only by the price of wheat per qr, but also by the number of qrs of wheat which an acre will produce; and the cost at which it is produced, (p. 552) Let it be remembered that pushing the theory of Mr. Malthus to its legitimate end, manufactured goods should at length fail the population as much as food. The basis of every manufacture is part of the produce of the same fixed quantity as food, and has exactly the same limit, (p. 552)

I

Londoner Hefte 1850-1853. Heft Vili

The Economist. Jahrgang 1846.

In the changes of industry we have a visible means of appreciating the power which determines the opinions of mankind and the progress of society, and reduces their conduct, viewed in masses or nations to systematic order, (p. 991)

Die Zahl von *cultivated acres* per head war *1841:*

In England und Wales	1.8 per man
Schottland	1.8.
Irland	1.5.

In Großbritannien ist *Y,* der Agriculturists occupiers of land employing labourers; % occupiers *not* employing labourers und % agricultural labourers. In Irland ist nur 7(3 der agriculturists occupiers employing labourers, $^{6}/_{13}$ *not* employing labourers (i. e. cottiers) und % labourers. In Irland also beinahe 72 der Agriculturbevölkerung cottiers, in England nur $^{1}/_{4}$. In England sind 28% der Bevölkerung mit Production von food beschäftigt, in Irland 63%. Aber aus dem Irish Poor law Commission 3 Report 1836 folgt, daß das acreable produce in Irland nur % von dem in England ist, also doppelt die Zahl of people engagirt um $^{1}/_{2}$ der food hervorzubringen. Arbeit in Irland also nur 74 so productiv als in England. Es war früher der custom, besonders unter den nicht resident proprietors sehr long leases zu geben, sometimes für jährliche rents, sometimes für payment of a heavy fine. Das Land, so erhalten von dem middleman wurde von ihm sublet an andre in several lots, at a profitrent, - by them, again, it was further subdivided and relet to poorer tenants, at a still higher charge, and in still smaller portions, till, at length, further subdivision and more exorbitant rents became impossible; and thus the estate originally leased *without precautions,* to one tenant, wurde schließlich covered mit einer Menge von wretched families, each subsisting on the produce of their acre, half acre, or two acres. Dieß war eine Quelle des cottier system. Die andre: Selbst da wo der Landlord nicht absentee war und eigentliche middlemen verhältnißmässig rar, nie

JL

Maaßregeln getroffen gegen subletting oder jointholdings, or the running up of wretched hovels on the land, and, in consequence, the kindheartedness, indolence, and greediness of gain, which combine to form the character of the irish peasant, induced the original tenant, wenn er fand, daß seine farm larger war als durchaus nöthig für die Subsistenz seiner Familie, small portions seinen Freunden und Nachbarn zu leihn und noch häufiger, wenn seine sons aufwuchsen und seine Töchter sich verheiratheten, to divide his holding among them, allowing each to run up a separate miserable shieling for himself; till, wie die Population wuchs und dasselbe System fortdauerte, jeder man wurde a cottier dependent nur on the produce of a wretched patch of land, from which ejectment was utter ruin. Dieser Prozeß hat halb Irland reducirt auf cottiers, filthy, turbulent und feckless-starving when their potato plot fails them-only half fed when it yields an ordinary crop. Die unvermeidlichen Folgen dieses socialen Systems sind 2 fearful phenomena, *agrarian outrages* und *evictions* oder *wholesale ejectments.* (p. 1217,18) Unter dem System der alten leases seit 50 oder 100 Jahren, war mehr als halb Irland underlet und im Besitz von middlemen. Seit der Periode ist vielleicht % zurückgefallen in die hands der landlords und sie haben einen andren Weg eingeschlagen, und das Land direkt verliehn an resident farmers. Die Folge ist, daß the lower orders have *all that land* gleichsam *cut from under their feet;* so mit grossem Wachsen der Bevölkerung a great decrease of land. In den lezten 30 Jahren a vast number of farms cleared. (Evidence von J. Napper vor einem committee des house of Commons.) (p. 1219) ||7| Rent kann schließlich bezahlt werden mit dem surplusproduce of the land; nun, je grösser diese subdivisions, desto smaller wird es, bis es zulezt ganz verschwindet. Der cottier unfähig his rent zu zahlen. Zulezt schuldet er vielleicht 3 years rent. Dann schmeißt ihn der Landlord heraus, (p. 1219)

Ireland presents the singular anomaly of a people, who murder each other in order to obtain possession of a patch of land, which when obtained, they only half cultivate, (p. 1249)

(Der Economist meint: In Anbetracht der wechselseitigen Lage von Amerika und Africa müsse man den *Sklavenhandel* bestehn lassen, aber die Sklaverei abschaffen. Dieß sei der einzig richtige Ausweg.) In Leinster sind 531,000 acres waste land, in Ulster 1,048,000, in Connaught 1,156,000, in Munster 1,020,000, während Donegal, Galway, Mayo, Cork und Kerry von 350 zu 470,000 acres each haben. (Land. Commit. Evid. IV p. 290) [p. 1282]

Sir James Steuart. An Inquiry into the principles of Political Economy being an essay on the science of domestic policy in free nations. In which are particularly considered Population, agriculture, trade, industry, money, coin, interest, circulation, banks, exchange, public credit, and taxes.

3 vol. Dublin. 1770.

vol.1

book I. On Population and Agriculture.

(Sieh die Fortsetzung nachher.)

John Morton.
On the Nature and Property of Soils.

London 1838.

Die Oberfläche der Erde theilt die Natur und Farbe des subsoil or rock, worauf sie ruht. Das Hauptmineral in dem Boden eines Distrikts ist das der geologischen Formation unter ihm. So finden wir argillaceous soil resting on the various clay formations, calcareous soil over the chalk, und oolitic rocks and silicious soils, over the various sand stones. On the chalk, the soil is white; on the redsand stone it is red etc. The lime, potash, and iron, existing in various proportions im rock, are acted on by the atmosphere und das rock is decomposed; some of it into fine impalpable matter, some into sand, and some into coarse gravel or rubble, (p. 1) Die Oberfläche besteht aus denselben materials wie der subsoil, mit Zufügung von vegetable und animal matter, in every state of decay, intimately mixed with it. (p. 2) *earths of transportation* werden gebildet durch extraordinary floods which tear up the soil and subsoil from the higher land and deposit them on the land below, (p. 3, 4) *Alluvial soils* bestehn in der accumulation of minute particles of soil and light vegetable matter washed away from the surface of higher ground by the water of rivers in the time of floods, where their motion is rapid; und which, when they become sluggish, they deposit on the level ground which they overflow, (p. 5) The powers of nature to create vegetable productions appear never to diminish ... No loss is sustained by the decomposition of vegetable or animal matter in the soil; all is reduced to the first elements of plants which give fresh energy to vegetation by again entering into vegetable composition. ... the decay of one crop becomes the nourishment of the next. When nature is left to herself, the accumulation of decomposing vegetable matter on the surface becomes great; and if the soil is not possessed of the property of *hastening* their *decay*, the vegetable

matter is merely increased on the soil, without adding to its productive powers, (p. 129,30) On a careful examination findet man, daß die Production von vegetables nie einen Boden erschöpft: the yearly growth of grass with its decay, adds yearly to its productiveness, and even a plentiful crop of weeds, when allowed to decay on the land which producted them, has the same effect, (p. 130) Die Produktivität eines Bodens hängt ganz ab von seinem natural or artificial capability of retaining and transmitting its moisture, the vehicle at least wodurch nourishment is conveyed to plants. This productive power may therefore not only be continued in its greatest vigour, but greatly increased by proper management, (p. 135) To alter the nature and properties of the constituents of any soil may be more expensive than to manure it; but the effect of the former will be lasting, while that of the latter is transitory; the one permanently improves the nature and quality of the soil, the other only imparts a temporary excitement to force a crop for a year or two. (p. 137,8) |

|8| In the process of vegetation, nature supplies soil, water, light and heat; but the matter composing the soil may not be in such a state as to receive, and transmit these in such quantities as will produce a healthy vegetation. Man may regulate the supply by cultivation, and by altering the texture of the soil. When the materials of which the soil is composed are in proper proportion, the soil is most productive; when any one of the ingredients is in too great a proportion, the soil is unproductive. Pure clay, silex, or lime, are barren, if they are found alone; but if they are mixed together, having a due portion of water, the influence of the sun, and a proper admission of air, (which are the prime movers in vegetable life) a fermentation amongst the materials is created; and if vegetable and animal manure in a state of decomposition be combined with these, the soil which was sterile when separate will become productive when combined, and this mixture of materials and mechanical alteration will change the texture, and improve the quality of the soil. Neither the clay, the silex, nor the lime are decomposed by this process, but the soil composed of these materials in proper proportions has the power of combining with, and decomposing the vegetable and animal matter, the water, and air which it contains, and produce results which afford the necessary food for the growth of plants. When the particles of earth which compose the soil are separate from each other, or well pulverized, it holds the greatest quantity of free and available moisture, and readily transmits it to plants which are growing in it; but when the particles of the earth are closely packed together, like new made bricks, it neither can receive moisture, nor will it give out that which it already possesses, (p. 138,39) All mineral manures, wie lime, chalk, marl, sand, gravel, etc act on the soil merely as an alternative, by changing the constit-

uents of the soil and improving its texture, and by giving it an increased power of imbibing and decomposing water, air, and organic matter. The most abundant ingredients in soil are sand and clay, and as a mixture of the one with the other tends to improve both und sind sie von Natur meist in great abundance nah bei einander zu finden, (p. 140,1) The best way of putting on small quantities of materials for altering the texture of the soil is to make a mixture of them, with the manure you intend to apply to the field; and these ought to be well mixed by laying them loose together, turning them several times, and fermenting them in the mass. When this is properly done, it should be carted and spread on the soil when in fallow, and be ploughed in and well mixed, so as to be completely incorporated with the soil. (p. 142) perfect drainage und Tiefpflügen das Hauptverbesserungsmittel, (p. 145 sqq.) In the experiment we have made to ascertain the weight of a crop of straw, we find that the quantity of wheat straw will average double the weight of the wheat produced, so that if all the straw be converted into manure, by part of it being consumed by some animal as food, and the remainder as litter, it would with proper care produce manure sufficient to keep up, and with good culture increase, the productiveness of the soil. The production of turnips, vetches, and clover, by a large proportion of the farm, and the consumption of these by sheep and oxen will, under almost every circumstance, produce a sufficient quantity of manure to keep the land in a highly productive state; and if sufficient attention be paid to this part of agricultural business, a much greater quantity of com will result from it, even when a less breadth of land is sown to com, and a greater proportion to turnips, vetches and clover, (p. 170,1) An ox is said to make 12 cart loads of dung per annum, if fed on grass in the stall, and 1400 gallons of urine. "The urine of 44 head of cattle, with the aid of 2400 lbs of rape cake, is sufficient to manure in the best manner 21 acres." (p. 173) | |9| The sands of Norfolk and Suffolk have been so much improved by the application of clay, marl, or chalk, and the alternate system of husbandry, that a crop of turnips is now produced on some land equal in value to the previous fee simple of the same soil; while the rich clay land in the vale of the Whitehorse in Berks, and in the vale of Gloucester, remains without any increase of its productive powers, and is still cultivated with from 3 to 6 horses in a plough, (p. 191) It has been shewn that although vegetables are composed of mucilage, starch, sugar, albumen, gluten, and various other substances; yet all of them are reducible into carbon, oxygen, and hydrogen; and that water, and air are composed of these substances;-that vegetable and animal manures are decomposed into the same elements, as those of water and air;-that any of the simple minerals which compose the surface of the earth when unmixed with any other mineral, are unfit for the

growth of vegetables; but that when these simple materials are intimately mixed together that this compound when exposed to the influence of the sun and atmosphere, produces an abundant crop;-that there is no process going on at the surface of the earth amongst the materials which compose the cultivated soil which changes any of the mineral component parts of it into a new substance;-that none of the materials composing the soil enter into the composition of the plants;-and that the application of manure does not always cause productiveness in soils, (p. 186,7) We therefore conclude, that to change the constituents of the soil by the admixture of mineral or other matter, and so give to it that peculiar texture which will enable it to absorb and transmit the moisture which it receives, is the best and most effective mode of permanently improving the soil and increasing its productiveness;-that the food of plants is not so much any particular substance, or any combination of substances, as a condition of the soil; and that manure may tend to give it this condition for a time, but its effects will be transitory compared with other mineral matter applied to alter its texture. Where this peculiar condition does not exist naturally in the soil-it can be made so, by giving it this peculiar texture artificially, (p. 187) The reason why the food of plants has not been found out long ago is, because it has been sought for in the nature of a specific ... as no crude matter can enter into the small rootlets, and the sapvessels of the plants, therefore neither carbon, oil, mucilage, starch, sugar, albumen, gluten, nor any of the other substances can be of any use to the growth of plants, till they are completely decomposed, and the elements of such decomposition become chemically combined with the water and air of the soil. ... the food of plants or the principle of vegetable life will appear to consist more in the condition or constitution of the soil than in any single or compound specific. ... wo agriculturists den Boden finden too loose and light, müssen sie ihm geben the addition of some substance that will make it more adhesive and firm; und wo it is too tenacious, müssen sie apply to it some light porous substance that will make it more friable and open; und anzunehmen ist das system of culture, which will make and keep the soil in the condition, which will best promote the absorption and transmission of moisture for the use of plants, (p. 188,9) All succulent plants, and those that are not allowed to ripen their seed; such as clover, rye, grass, vetches, turnips, cabbages, carrots, potatoes etc are said to receive a great part of their nourishment from the atmosphere; and therefore do less injury to the land than wheat, barley, rye, oats, pease, beans, or any of the succulent plants when they are allowed to bring their seeds to perfection, (p. 199) The soil is injured more in producing the seed, than in producing the stem and foliage, or leaves. The foliage may receive more of its nourishment from the air

than the seeds; or the seeds may receive more of their nourishment from the soil than the foliage ... Pasture prevents ||10| the production of seeds and encourages the growth of the roots, which are thus promoted, and are constantly pushing out in search of nourishment all the year round; so that there is no period when they lie dormant, as is the case when seed is produced. All perennial plants that produce seed lie dormant for several months after they have produced it; and annual plants, if prevented from yielding their seed, either by mowing or pasturing, become biennial or even triennial, (p. 200) the value of every rotation depends chiefly, if not entirely, on the quantity of food that is produced during the course, for sheep and cattle, but particularly for sheep; and on its consumption on the farm, either in the fold or in the stall. No food no cattle; no cattle no dung; no dung no com. (p. 201,2) Der soil over the whole of each geological formation ist nicht von demselben value. ... Die quality of the soil on each, is infinitely varied, and increases in value according to the degree of culture it receives, and according to the quantity of active vegetable matter it may happen to contain, (p.209,10) The productiveness of land in most cases depends on the kind of culture which it receives, and the culture best adapted to it can only be ascertained by a knowledge of the effects produced by particular modes of cultivation, (p. 210) Hauptumstände sind: the nature of the soil and subsoil; whether they are retentive or porous, dry or wet, warm or cold; the situation, whether it is exposed or sheltered, elevated or near the level of the sea; and the clima, whether it is dry or humid. ... the fertility of grass lands und also ihr Werth may be distinguished by the variety and quality of their natural grasses, and the quantity of stock per acre they will keep throughout the year. Dieß wird bestimmt in Lincolnshire durch das Gewicht to which a field will feed an ox. "This field will only feed an ox of 60, but that will feed one of 80 or 90 or 100 stones." (p. 211) The relative value of land, is owing to the.,power it possesses of retaining and transmitting a regular supply of moisture for the use of plants; which by being duly retentive, it affords in very dry weather, and which, by being sufficiently porous, it gives not in too great abundance, when the weather is wet. (p. 211,12) In the rudest state of society, rent may be defined to be that portion of the produce, which remained after maintaining the labourer and his family, during the time they were employed in producing it. (p. 213) The cottagers in Ireland pay in money, frequently more than the money value of % of the whole produce, for their small farms, when they have, in most instances, been at all the expence of the buildings and other accommodations, (p. 213,14) The farmer's rent is paid in money, and may be reckoned at from $^{1}/_{10}$ to % of the money value of the produce, according to the kind and quality of the soil. Arable land pays a much smaller portion of

the produce than pasture or meadow land. The latter indeed when very productive, and in the neighbourhood of a populous district, sometimes pays more than % of the produce; and even then it leaves a greater return to the farmer than that which he derives from arable land of the same quality. Der Unterschied hauptsächlich von der greater expence die arable land nothwendig requires in its cultivation. Die fertile powers der Erde, aided by application und experience, yield, to the industry of the husbandman, more than is necessary for the expence of cultivation. Den Theil des Produce der übrig bleibt, after the expence of production is defrayed, kann der Pächter dem proprietor für den use des Landes zahlen; und dieß overplus variirt, according to the nature and fruitfulness of the soil. Der amount of rent hängt ab von der natürlichen Fruchtbarkeit des Bodens; but as permanent improvement has the effect of increasing the productive powers of the soil, it must also tend to increase the rent. Rent hängt daher nicht nur von der natural, sondern auch von der artificial und permanently improved fertility des soil ab und wenn diese 2 im höchsten Grad verbunden, there will be the greatest difference between the value of the produce and the expence of production; oder in andren Worten der Boden will die größte rent abwerfen ... Das natürliche Product von Weideland, so arm es sein mag, ist worth something for sheep; or young ||11| beasts will grow on such land, without any other expence than that of attendance and the original price of the stock; but land under arable culture cannot pay any rent, till the price of produce exceeds the expence of the production. ...when improvement of the soil has doubled or trebled the free produce (surplus), without any increase in the expence of cultivation, the rent may also be doubled or trebled. (p. 214-16) although the price of produce may fall, and the expence of production be increased, yet the rent even in thise case may be increased too, if the productiveness of the soil be increased in a greater ratio, (p. 217) If the rent is fixed at a certain portion of the produce, and the money value of it regulated by the average price of such produce for the last 5 years, dieß die beste Regulation, (p. 217) the rent of every quality of soil is necessarily limited by the surplus or free produce, over the expence of cultivation, which includes the interest or profit on the capital which the farmer employs. But the price of land is kept up by the small farmers treading on the heels of those above them; the occupiers of a 100 acres outbid those who occupy 200 and these again out-bid those who occupy still more extensively, as the smaller farms are always in the greatest demand, (p.217) If the tenant is at the expence of permanently improving the land he occupies, he is entitled to reap the fruits of his own industry, by having as many years of the increased free produce allowed to him, as will repay his exertions and sunk capital with compound interest, before his landlord

takes the advantage of the improvement, either, by reoccupying the land, or by increasing the rent, (p.218) Der Boden ist susceptible of a continued improvement by every fresh application of capital judiciously employed, (p. 221)

Capital applied to increase permanently the productive powers of the soil, has the same effect as if we added so many acres to the breadth of the estate; it does more, indeed, for it gives us the power of cultivating this increased energy, at the same, or at a less expence than before, as highly productive land is universally cultivated at less expence per acre, than that which is poor and unproductive, (p. 223) The high state of culture, which exists in the Lothians and other parts of Scotland, and in the north and east of England is, we think, entirely attributable to the leases which the farmers have of the land they occupy for the terms of 19 or 21 years, (p. 224)

James Steuart. (cont.)

(t.D

Multiplication aller animals beruht auf 1) generation. 2) foods. Die Zahl der Thiere ist im Verhältniß zu der quantity of food producirt durch die Erde, regularly throughout the year, for their subsistence. I say, regularly throughout the year, because we perceive in those animals which produce in great abundance, such as all the feathered genus, that vast multitudes are destroyed in winter; they are brought forth with the fruits of the earth, and fall in proportion. ... Der Mensch kann, as some species of animals support life by devouring others; but it must be observed that the species feeding must always be much inferior in number to the species fed upon. ... Wäre die Erde daher uncultivirt, so würde die Zahl der Menschen nicht überschreiten die Proportion der spontaneous fruits die sie zum immediate use bietet, oder für den der Thiere which might be the proper nourishment of man. There is therefore a certain number of mankind which the earth would be able to maintain without any labour ... Die generative faculty gleicht a spring loaded mit a weight, which always exerts itself in proportion to the diminution of resistance: when food has remained for some time ohne Vermehrung oder Vermindrung, generation will carry numbers as high as possible; if then food come to be diminished, the spring is overpowered; the force of it becomes less than nothing. Inhabitants will diminish, at least, in proportion to the overcharge. If upon the other hand, food be increased, the spring which stood at 0 will begin to exert itself in proportion as the resistance diminishes; people will begin to be better fed, they will multiply und verhältnißmässig als sie an Zahl wachsen, the food will become scarce again, (p. 18-20) |

|12| Put two or three pairs of rabbits into a field proper for them, the mul-

tiplication will be rapid; and in a few years the warren will be stocked: you may take yearly from it a hundred pairs, I shall suppose, and keep your warren in good order: give over taking any for some years, you will perhaps find your original stock rather diminished than increased, for the reasons above mentioned. Africa yearly furnishes many thousands for the cultivation of America; in this she resembles the warren. I have little doubt but that if all her sons were returned to her, by far the greater part would die of hunger, (p. 20, 21) Gesezt der Mensch arbeitet nun, adds his labour and industry to the natural activity of the soil: in so far he produces an additional quantity of food, in so far he lays a foundation for the maintenance of an additional number. Wie die erste Zahl ist in a constant proportion to the spontaneous fruits, so die zweite in a constant proportion to agriculture, (p. 21) Die Menschheit so in 2 Klassen getheilt; die, die ohne working, live upon the spontaneous fruits of the earth, d. h. auf Milch, cattle, hunting etc. Der andre Theil, der verpflichtet ist to labour the soil. (1. c.) Einige become servants for the sake of food, und dann bald slaves; for slavery is but the abuse of service, established by a civil institution ... the subordination of children to their parents, and of servants to their masters, seems to be the most rational origin of society and government. Die Knechtschaft beginnt, sobald die Erde aufhört freiwillig die Menschen zu nähren, (p. 22) Multiplication (unterstellt die Gesellschaft unter dem Patriarch Jakob) will here go forward, not in proportion to the generative faculty, but according to the employment of the persons already generated, (p. 23)

Mankind have been, as to numbers, and must ever be, in proportion to the food produced; and the food produced will be in the compound proportion of the fertility of the climate, and the industry of the inhabitants, (p. 24) Die einzige Manier superfluity durch den Landmann erzeugen zu machen ist to contrive different employments for the hands of the necessitous, that, by their labour, they may produce an equivalent which may be acceptable to the farmers, in lieu of this superfluity for these last will certainly not raise it, if they cannot dispose of it; nor will they dispose of it, but for a proper equivalent. This is the only method (in a free state) of procuring additional food and of distributing it through the society ... but on the other hand, it must evidently destroy that simplicity of manners which naturally reigns among nations who do not labour, (p. 27) Agriculture among a free people will augment population, only in proportion as the necessitous are put in a situation to purchase subsistence with their labour, (p. 28) Verbessert man den Acker schneller als die wants of the people erheischen Nachtheil für die agriculture. Wachsen die Früchte der Erde schneller als die Zahl und die Industrie deren, die sie verzehren: »if the whole be not consumed, the regorging plenty will discourage the industry

of the farmer«. (p. 28) Aber wenn, zugleich mit dem encouragement der Agricultur, a proper outlet be found for the superfluity, bis die numbers und Industrie des Volkes, by increasing, shall augment the home consumption, which again by degrees will diminish the quantity of exportation, then the spring will easily overcome the resistance; it will dilate; i. e. numbers will continue to increase. ... agriculture, when encouraged for the sake of multiplying inhabitants, must keep pace with the progress of industry, or an outlet must be provided for all superfluity, (p.28, 29) Vermehrt sich der Ackerbau unter einem nichtindustriellen Volk, so geben die Pächter, disgusted with a labour which produces a plenty superfluous to themselves, which they cannot dispose of for any equivalent, das Werk auf und return to their ancient simplicity. The more laborious will not furnish food to the necessitous for nothing: die also, die anders nicht subsistiren können, will naturally serve the industrious, and thereby sell their service for food. So wird durch Vermindrung der Arbeit ein Theil des Landes wieder uncultivirt. Dann muß die Population stop for want of food ... solche nations sind in einer *moral incapacity* of multiplying, (p. 29, 30) Den Theil der Bevölkerung, der nicht nothwendig beschäftigt ist in der Production von food, nennt Steuart *free hands*, weil ihre occupation being to procure themselves subsistence out of the superfluity of the farmers, and by a labour adapted to the wants of society, may vary according to these wants, and these again according to the spirit of the times, (p. 31) ||13| Unter *luxury* versteht er die Consumption of any thing produced by the labour or ingenuity of man, which flatters our senses or taste of living, and which is neither necessary for our being well fed, well cloathed, well defended against the injuries of weather, nor for securing us against every thing which can hurt us. Unter *Money* versteht er any commodity, which purely in itself is of no material use to man for the purposes above-mentioned, but which acquires such an estimation, from his opinion of it, as to become the universal measure of what is called value, and an adequate equivalent for any thing alienable. (p. 31, 32) In einer Gesellschaft, wo alle abundantly supplied mit food und necessaries, ... those who have the money will cease to labour, and yet will consume; and they will not consume for nothing, for they will pay with money, (p. 32,3) the more free and simple the manners of a country are, casteris paribus, the fewer inhabitants will be found in it. The Tartars, who freely wander up and down a country of vast extent, multiply but little; ebenso die savages in America, die inhabitants of several mountainous countries in Europe, (p. 36) Wie jezt there is a demand for the ingenuity of man, so in der alten Zeit for his person and service, (p. 38) In der alten Zeit to make mankind labour beyond their wants, to make one part of a state work, to maintain the other gratuitously, nur zu bewerkstelligen durch Sklaverei;

M

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy

Sklaverei daher allgemein eingeführt. Slavery was then as necessary toward multiplication, as it would now be destructive of it. The reason is plain. If mankind be not forced to labour, they will only labour for themselves; and if they have few wants, there will be few labour. But when states come to be formed and have occasion for idle hands to defend them against the violence of their enemies, food at any rate must be procured for those who do not labour; and as by the supposition, the wants of the labourers are small, a method must be found to increase their labour above the proportion of their wants. For this purpose slavery was calculated. Hatte 2 excellent effects auf population. 1) daß lives were preserved for the sake of making slaves of the captives, (when numbers are swept off, by any sudden calamity, which does not proportionally diminish subsistence, a new multiplication immediately takes places.) Zweitens die slaves were forced to labour the soil which fed both them and the idle freemen, as was the case in Sparta; or they filled all the servile places which freemen fill now, and they were likewise employed, as in Greece and in Rome, in supplying with manufactures those whose service was necessary for the state. Here then was a violent method of making mankind laborious in raising food; and providing this be accomplished (by any means whatever) numbers will increase. ... Men were then forced to labour because they were slaves to others; men are now forced to labour because they are slaves to their own wants, (p. 38-40)

the raising of the rents of lands shews the increase of industry, as it swells the fund of subsistence consumed by the industrious, i. e. by those who buy it. It may denote either an increase of inhabitants, or the depopulation of the land, in order to assemble the superfluous mouths in villages, towns etc, where they may exercise their industry with greater convenience. While the land rents of Europe were very low, numbers of the inhabitants appeared to be employed in agriculture; but were really no more than idle consumers of the produce of it. The more a country is in tillage, the more it is inhabited, and the smaller is the proportion of free hands for all the services of the state. The more a country is in pasture, the less it is inhabited, but the greater is the proportion of free hands, (p. 45) When mankind is fed upon the spontaneous fruits of the earth, the distribution of their residence depends upon the division of the lands. If these are in common to all, then the inhabitants will be scattered abroad, or gathered together, according as the productions of the earth are equally distributed over the face of the country, or confined to some fruitful spots. Hence the Tartars wander with their flocks and feed upon them: hence the hunting Indians are scattered in small societies, through the woods, and live upon game: hence others, who feed upon the fruits of the earth, are collected in greater numbers

upon the sides of rivers, and in watered values. Where ||14| therefore the surface of the earth is *not appropriated,* there *the place producing food determines the place of residence of every one of the society.* Wenn die Erde *nicht gemeinschaftlich ist* denen, die auf ihre spontaneous fruits leben, sondern appropriated by a few, there muß *Sklaverei* oder *Industrie* sich einführen unter denen die das surplus der Eigenthümer verzehren ... Das object of agriculture wird dann bestimmen nur die Residenz derer, die zu diesem Zweck nothwendig sind. In milden Climas also, wo die Erde reichlich und in grosser abundance producirt, da können *viele* be gathered into *towns,* da kann es large cities geben, die a great proportion bear to the whole society. Da hingegen, wo die earth's productions dürftig sind, wenig considerable towns, as the number of those who are necessary *for collecting the subsistence,* bear a great proportion to the *fruits themselves.* ... Vergleicht z.B. den bulk und populousness der cities der Lombardei und noch mehr der watered provinces von Spain mit ihrer Einwohnerzahl, so ist die Proportion grösser als in Frankreich und England und wieder mehr hier als in den more northern countries und provinces ... the more the climate contributes to favour the labour of man, the more the productions participate of the spontaneous nature. ... Nur die Residence der farmers ist wesentlich attached to the place of cultivation. Hence, farms in some provinces, villages in others. ... Die free hands zerfallen wieder in 2 conditions. Die erste, denen das surplus der farmers direkt gehört oder die, mit einer revenue in money already acquired, can purchase it. Die zweite, those who purchase it with their daily labour or personal service. Die der ersten condition können leben where they please; die der zweiten müssen leben, wo sie können. Die Residenz der consumers bestimmt in vielen Fällen die der suppliers. Nun kommt auch noch der Sitz der Administration hinzu. So werden der bulk of capitals und smaller cities gebildet. Anders verhält es sich mit den *eigentlichen Manufacturen* im Unterschied vom *Handwerk.* Diese werden bestimmt in ihrer Residenz: 1) in Bezug auf den Platz und Situation der établissements an den sides von rivers und rivulets, wenn Maschinen wrought by water nothwendig sind; Nachbarschaft von Waldungen, wenn Feuer angewandt wird; der Platz, der die Substanz der manufactures hervorbringt, wie in mines, collieries, brickworks etc. 2) in Bezug auf die conveniency of transportation, as upon navigable rivers, or by great roads, 3) relative to the cheapness of living, consequently not (frequently) in great cities, except for their own consumption. But it must be observed, that this last observation can hardly ever be permanent: for the very establishment being the means of raising prices, the advantage must diminish in proportion as the undertaking comes to succeed. ... from the establishment of manufac- I tures we see hamlets swell into villages, and villages into towns. 4) Seaports

owe their establishment to foreign trade, (p. 46-49) Ohne diese separation zwischen der Mutter Erde und ihren laborious children, die stattfindet im Verhältniß zum Fortschritt der Industrie, Luxus und der Geldcirculation ... kann der Staat keine Steuern erheben. Wenig taxation daher unter der feudal form of government, (p. 50) Bei der Revolution im 16' Jahrhundert die die Feudallords in die Städte, an die Höfe zog, die Gefolgschaften, die nutzlos jedes Haus und Wohnung füllten, starving for want. Um sich Geld zu verschaffen, fand der Lord es expedient einen Theil seiner personal services in cash zu verwandeln; by this he lost his authority. Dann sah er sich nach einem farmer um, nicht husbandman, for an estate which he formerly consumed in its fruits. Dieser undertaker began by dismissing idle mouths. Noch größrer Jammer. Aber das in der city gespendete Geld floß in die hands der industrious, dieß raised an emulation und die Kinder der von der Revolution getroffnen miserable began to profit by it. They became easy and independent in the great city, by furnishing to the extravagance deren unter deren dominion they were born. (p. 52) The proper and only right encouragement for agriculture, is a moderate and gradual increase of demand for the productions of the earth, this works a natural and beneficial increase of inhabitants; and this demand must come from cities, for the husbandmen never have occasion to demand; it is they who offer to sale. (p. 54) the moment any city, town, or village begins to increase, by the establishment of trade or manufactures, the lands round about immediately rise in their value, (p. 55) Another advantage of cities is, the necessity arising from thence of having great roads, and these again prove a considerable encouragement to agriculture, (p. 57) A statesman should make it his endeavour to employ as many of every class as possible, und wenn employment fails in the common run of affairs, to contrive new outlets for young people of every denomination, (p. 65,6) |

|15| ***Abuse of agriculture and population.***

Multiplication nur einem Staat nützlich, so weit die additional number, denen die bereits existiren und die den body politic der society bilden, nützen. Producirt die additional number nur genug für sich selbst, so hat die Gesellschaft keinen Vortheil aus ihrer Production. Sind sie ohne equivalent service von andren gefüttert, so sind sie a loss. (p. 82) Die political oeconomy des government vollendet, when every class in general, and every individual im Besonderen, is made to be aiding and assisting to the community im Verhältniß zur Assistenz he receives from it. Eine perfekte society ist also a general tacit contract, from which reciprocal and proportional serv-

ices result universally between all those who compose it. Wenn also Einer gefunden wird, von dem Niemand abhängt und der von jedwedem abhängt, wie der Fall bei dem unbeschäftigten aber willigen Arbeiter, da ist ein Contraktbruch, ein abuse. Aus demselben Grund, wenn eine Person ganz damit beschäftigt sich selbst zu füttern, von niemand abhängend und having nobody depending on him, we lose the idea of society, weil da sind no reciprocal obligations zwischen solch einer Person und den übrigen Gesellschaftsgliedern, (p. 83) Die woollen manufacture in England und das linen in Irland und Schottland ist sehr vermehrt worden durch die Häusler (kleine tenants), die den Boden nebenbei bauten und für die Industrie die Hauptsache. Sie verbesserten den Boden, der später dann in greater farms zusammengeschlagen, (p. 86) Zu unterscheiden zwischen *agriculture as a trade* und *agriculture as a direct means of subsisting* ... Wird im lezten Fall der producer mit seinem Lande, dessen consumer er zugleich ist, verschluckt, kein Schaden für den Staat ... thus an over extension of agriculture and division of lands becomes an abuse, and so, consequently, does an over-multiplication, (p. 88) That number of husbandmen is the best, which can provide food for all the state; and that number of inhabitants is the best, which is compatible with the full employment of every one of them, (p. 89) Ein 3'es Princip der Population - ausser Sklaverei und Industrie - ist charity. Z. B. in Spanien, (p. 90) It has been said, that numbers are in proportion to food; consequently, poor are in proportion to charity, (p. 93) multiplication never can stop but for want of food. (p. 94) Is it not plain, that when the earth is not improved it cannot produce so much nourishment for man as when it is? On the other hand, if industry does not draw into the hands of the indigent, wherewith to purchase this additional nourishment, nobody will be at a considerable first expence to break up grounds in order to produce it. The withdrawing therefore a number of hands from a trifling agriculture forces, in a manner, the husbandman to work the harder; and by hard labour upon a small spot, the same effect is produced as with slight labour upon a great extent, (p. 105) the best corn country in the world, provided slavery be not established, does not produce wherewithal fully to maintain, as in years of plenty, % more than its own inhabitants; for if this should be the case, all the policy of men would not be *able to prevent the multiplication of them,* until they arose *nearly up to the mean proportion of the produce in ordinary years,* and it is only what exceeds this standard, and proceeds from unusual plenty, which can be exported, (p. 113) A country, fully peopled, d.h. in einer physischen Unmöglichkeit ihre numbers zu vermehren, ist eine chimerical und useless supposition. Wenn ein Volk seine *Subsistenz from abroad* zieht ... lang bevor das Land selbst fully improved ist... beweist das nichts für die intrinsic fertility des soil, sondern nur, that

the industry of the free hands has made a quicker progress in multiplying mouths, than that of the farmers in providing subsistence. ... agriculture ist nicht die Ursache der multiplication, sondern multiplication ist die efficient cause of agriculture, (p. 114) Mit der multiplication nimmt die »effective demand« (die ein Equivalent zu bieten) zu und damit das surplus des farmers. Sonst sinkt leztrer herab to the class of those who labour for actual subsistence, (p. 115) the earth's spontaneous productions being in small quantity, and quite independent of man, appear, as it were, to be furnished by nature, in the same way as a small sum is given to a young man, in order to put him in a way of industry, and of making his fortune, (p. 116) trade has an evident tendency towards the improvement of the world in general, by rendering the inhabitants of one country industrious, in order to supply the wants of another, without any prejudice to themselves, (p. 118) a *machine*, which abridges the labour of men, cannot be introduced *all at once* into an extensive manufacture, without throwing many people into idleness. ... Aber nur durch die *suddenness* ihrer Einführung, (p. 120) Auch plötzlicher Frieden nach einem Krieg wirft viele aufs Pflaster. Peace then may be considered as a machine for defending a nation, at the political loss of making an army idle. Aber soll der Krieg fortdauern um soldiers, sutlers und undertakers Brod zu geben? (p. 121) Aber der Staat soll versuchen für die Unbeschäftigten [zu sorgen], as it is the public das den Profit etc hat. (1. c.) As agriculture, exercised as a trade, purges the land of idle mouths, and pushes them to a new industry which the state may turn to her own advantage; so does a machine introduced into a manufacture purge off hands which then become superfluous *in that branch,* and which may quickly be employed in another, (p. 122) Machines I consider as a method of augmenting (virtually) the number of the industrious, without the expence of feeding an additional number, (p. 123) Seid Ihr die Erfinder der Maschinen industry in our age at least is in no danger of being overstocked in any well governed state - so mag die ganze Welt eure Verbeßrungen copy, sie bleiben scholars. Seid Ihr die scholars andrer Nationen, bei der Einführung von Maschinerie, so bleibt auch das Dilemma of accepting the invention with all its inconveniencies, or of renouncing every foreign communication. (1. c.) **I**

1161 Die Alten empfahlen dringend eine gleiche distribution of lands als die beste Sicherheit für liberty und die beste Methode nicht allein die Gleichheit unter den Bürgern zu erhalten, sondern auch ihre Zahl zu vermehren. Damals bildeten die citizens - die Zahl betrachtet - nicht % of the state; es gab kaum so etwas wie ein established monied interest, gegründet überall nur upon trade, und eine extensive Industrie. Damals kein solides Einkommen ausser dem von Land. Und mit gleicher Theilung von

diesem günstig der Vermehrung der citizens und producirte Gleichheit. Heut zu Tage besteht Reichthum nicht allein in Land; der größte proprietor heut ist loaded mit debts und hängt vielleicht ab von der indulgence of men, die keinen acre haben. Theilt daher die lands wie ihr wollt, we shall never produce equality by it. Die gleiche Theilung des Lands vermehrt die Zahl der landlords. Die Alten nur darauf bedacht to increase the citizens, d. h. die higher classes of the state ... Die Vermehrung der lowest classes, d. h. der slaves, never entered into the consideration of the public, but remained purely a matter of private concern; and we find it was a question with some, whether or not it was worth while to breed from them at all. Aber in unsern Tagen das Hauptobjekt to support the lower classes from their own multiplication und zu diesem Zweck *ungleiche Theilung of property* das mehr günstige Schema. Weil der Wealth der Reichen in die Taschen der industrious poor fällt; während das produce of a very middling fortune does no more than feed the children of the proprietor, who in course become very commonly and very naturally an useless burthen upon the land. (p. 125,6) the produce of agriculture must be estimated, not according to the quantity of fruits only, but also according to the labour employed to produce them! ... Welche Art von Agricultur die nützlichste für moderne Gesellschaft, die welche producirt die greatest quantity of fruits *absolutely* taken oder die, relativ zur labour employed? (p. 126, 127) Die returns von pasture viel grösser als die von cornfields. Aber absolut umgekehrt. Ein acre von bestem cornland producirt mehr Nahrung für man als eine gleiche portion der finest pasture. Aber so betrachtet man die *Proportion of space and produce, not of labour*. Die größre relative Productivität der pasture schreibe ich der spontaneous operation der Natur, nicht der höhren Nützlichkeit dieser Art von Agricultur zu. (p. 127) the fewer wants, and the fewer free hands, the less surplus, which of course infers an agriculture less productive, relatively to the numbers of farmers. Were, therefore, a whole society employed in agriculture, carried on as a Distinct mode of subsisting, there would be no surplus, consequently no free hands; consequently no work for supplying any want but food. (p. 129) Wenn die Einwohner eines Landes nicht hinlänglich vermehrt sind, kann dieß nur aus 2 Gründen herrühren: 1) die Zeuger, die kein equivalent für die food ihrer Kinder erzeugen können; oder 2) indem die Industrie einen raschern Fortschritt macht als die Agrikultur, kommen die Industriellen zu strongly in Konkurrenz mit einander, for the surplus of food to be found; so steigen die Preisse desselben und werden reducirt in portions too low to suffer a division, (p. 130) Steuart unterstellt eine Gesellschaft von 1000; 500 Pächter, 500 free hands. Gesezt by using the spade and rake, statt des plow and harrow, können die lands von England be brought to produce with more abun-

dance; this is a method of increasing the expence of agriculture, which would require an additional number of husbandmen. Nun nach der Unterstellung füttern 500 Pächter, obgleich scantily, die Gesammteinwohner, d. h. 1000. Können 100 free hands engagirt werden Pächter zu werden, so wird mehr Nahrung producirt, das Volk besser genährt, sie werden sich vermehren, d. h. ihre Zahl wird wachsen über 1000. Die Gesellschaft besteht nun aus 600 farmers und 400 free hands. Die 600 produciren mehr fruits als früher^ aber da ihre Arbeit is relatively less productive, so können sie kein surplus = ihrer eignen Consumtion liefern; folglich the free hands never will be able to rise to a number equal to theirs; die Gesellschaft wird nie auf 1200 kommen. Aber anderseits unterstellt, daß die Gesellschaft die Industrie der einen ihrer Hälften erheischte; d. h. aller 500 free hands, to satisfy ihre other wants ausser food. Und da die Zahl dieser bereits reducirt und nie mehr rise kann to that proportion, so muß das Volk entweder einen einfachen way of living einschlagen - und dann wird nichts mit der vermehrten Production erreicht. Sogar the being better fed hört auf der Fall zu sein, the moment the end is obtained, d. h. sobald die inhabitants are multiplied up to the proportion of additional food. - Anderseits vereinfachen sie nicht ihre wants, bestehen die Reichen auf der Befriedigung derselben Bedürfnisse wie früher, so steigt demand for work und so wird gegeben an additional encouragement to that species of labour, which had been diminished, in taking 100 persons from industry, to throw them into the class of farmers? Dieses wird so sie rasch den spade desertiren machen; und um so rascher, als they have taken to an employment less lucrative than that of farming, according to the former systems? (p. 131,2) It is the multiplicity and complexity of wants which give an encouragement to agriculture, and not agriculture, or an abundance of food, which inspires mankind with a disposition to labour, (p. 132) Der natürliche und nothwendige Effect der Industrie, in trades und manufactures, is to promote the increase of relative husbandry und vermindert das absolute produce of agriculture, (p. 132,3) *Industry forms this species of absolute agriculture* (wo die Leute sich selbst nähren with a bit of a garden ground and *the milk of a cow), - industry destroys it.* When industry is set on foot, it gives encouragement to ||17| agriculture exercised as a trade: and by the allurements of ease, which a large surplus procures to the farmers, it does hurt to that species which is exercised as a method of subsistence, (p. [133,] 134) Lands become more generally and less thoroughly laboured. In some countries tillage is set on foot and encouraged; this is an operose agriculture, (p. 134) In jedem Land die überflüssigen Männer der operose agriculture verdrängt »where we see cornfields by degrees turned into pasture«. (p. 135) those who must labour for the subsistence of the society, can be of little use for the defence of a

state in case of any exigency ... daher ... in proportion as *industry* has extended itself, regular armies have been found necessary to [be] kept up in times of peace in order to be had in times of war. (p. 136) All is now become commerce, and seems to be regulated by the principles of it. (p. 137) Die Vertheilung des Grundeigenthum ganz gleich, ob es der Staat hat, ob einige Individuen, wenn das Ganze nur ist well cultivated und made to produce, by a set of men I call farmers und according to the nature of the agriculture, which many different circumstances of taste and manner of living has introduced, larger or smaller portions of land must be allotted to each of them. (p. 137) Unterstellt man ein noch nicht verbessertes Land, so sind small possessions nöthig, both for improving the soil and for multiplying the inhabitants. In this supposition the most operose agriculture may be carried on in competition with the most lucrative, (p. 137)

The extensive agriculture of plowing and sowing, is the proper employment of the country, and is the foundation of population in every nation fed upon its own produce. Cities are commonly surrounded by kitchen gardens, and rich grass fields; these are the proper objects of agriculture, for those who live in surburbs, or who are shut up within the walls of small towns. The gardens produce various kinds of nourishment, which cannot be easily brought from a distance, in that fresh and luxuriant state which pleases the eye, and conduces to health. They offer a continual occupation to man, and very little for cattle, therefore are properly situated in the proximity of towns and cities. The grassfields again are commonly either grazed by cows, for the production of milk, butter, cream etc which suffer by long carriage; or kept in pasture for preserving fatted animals in good order until the market demand them; or they are cut in grass for the cattle of the city. They may also be turned into hay with profit; because the carriage of a bulky commodity from a great distance is sometimes too expensive. Thus we commonly find agriculture disposed in the following manner. In the center stands the city surrounded by kitchen gardens; beyond these lies a belt of fine luxuriant pasture or hay fields; stretch beyond this and you find the beginning of what I call the operose farming, plowing and sowing; beyond this lie grazing farms for the fattening of cattle; and last of all come the mountainous and large extents of unimproved or ill improved grounds, where animals are bred. This seems the natural distribution, (p. 139) Urn Padua herum keine Küchengärten, sondern reiche Kornfelder, % mit Weizen, % mit indischem Korn besät. Grund einfach. Stadt sehr groß im Verhältniß zu den Einwohnern; die Gärten alle innerhalb der Ringmauern, und der Dünger der Stadt befähigt den Boden beständig zu produciren. Heu von größren Entfernungen gebracht, weij die expence of distributing the dung ans distant field, grösser sein würde als die es Heu by watercar-

riage zu transportiren. farmhouses blose Hütten, weil der zu bearbeitende Raum sicher small im Verhältniß zum Product; der farmer zahlt daher den Werth von % des crop dem Landlord. (p. 140) Warum ist der Arbeitslohn so sehr in dem ganzen civilisirten Europa gestiegen? »While the land remained loaded with a number of superfluous mouths, while numbers were found in every province employed in agriculture, for the sake of subsistence merely, such people were always ready to employ their idle hours and days, for a very small consideration from those who employed them. They did not then depend upon this employment for their subsistence; and a penny in their pocket purchased some superfluity for them. But when modern policy has by degrees drawn numbers from the country, the few that remain for the service of the public must now labour for their subsistence; and he who employs them, must feed them, cloth them; and provide for all their other wants. No wonder then, if labour be dearer.« (p. 147) Civil and domestic liberty, introduced into Europe by the dissolution of the feudal form of government, set trade and industry on foot; these produced wealth and credit; these again debts and taxes; and all together established a perfectly new system of political economy, the principles of which it is my intention to deduce and examine, (p. 150) If the food produced surpass the proportion of industry, the balance of food will be exported; if the industry surpasses the proportion of food, its deficiency must be supplied by imports, (p. 151)

the raising of the rents of lands proves the augmentation of industry, and the multiplication of free hands; but as rents may rise, and yet the number of inhabitants continue the same as before, I infer, that the revolution must then mark the purging of the lands of superfluous mouths, and forcing these to quit the mother earth, in order to retire to towns and villages, (p. 153) When manufacturers get together in bodies, they depend not ||18| directly upon *consumers*, but upon *merchants*. The situation of their residence depends upon circumstances relative to their occupation, provision and transportation of their work. ... Seaports owe their establishment to the increase of foreign trade, (p. 153,4) Die abusive agriculture ist, »no *trade*, because it applies no *alienation*, but is purely a method of subsisting«. (p. 156) the establishment of trade and industry naturally rectifies the misapplication of agriculture, by purging the land of superfluous mouths, and thereby reduces it, as it ought to be, to a trade calculated to furnish a surplus, which comes to be sold for the labour of all [the] industrious. It is this alone which can rivet the bond of general *dependence among free men* who must live by their industry; by making one part laborious farmers, and the other ingenious tradesmen and manufacturers. It is by the vibration of the balance between these two classes, that multiplication and agriculture are

carried to their height. When industry goes on too fast, free hands multiply above the standard, i. e., their scale sinks; this raises the price of food, and gives an additional encouragement to agriculture: when this again becomes the more weighty, food becomes plentiful and cheap, then numbers augment anew. (p. 157,8) England vielleicht das fruchtbarste Land in Europa hat nie für 18 months (in einer Erndte) full subsistence für alle seine Einwohner erzeugt, noch weniger als 10 scanty provision in den Jahren der Theurung. (p. 158 Er kalkulirt die Ueberproduction durch den export.)

(ti)

Book II. Of trade and Industry

the principle of selfinterest will serve as a general key to this inquiry, (p. 162) Wie Agricultur und Production, so hängen Trade und Industry zusammen. »*Trade* is an operation, by which the wealth, or work, either of individuals, or of societies, may be exchanged, by a set of men called merchants, for an equivalent, proper for supplying every want, without any interruption to industry, or any check upon consumption. *Industry* is the application to ingenious labour in a free man, in order to procure, by the means of trade, an equivalent, fit for the supplying every want.« (p. 166) Industrie zu unterscheiden von labour, leztre kann forced, erstre muß voluntary sein. (p. 166) Schwer die Einführung der Industrie in einem Lande, wo die Sklaverei besteht. Gefährliche Concurrenz hier zwischen den freien Arbeitern und den zur Industrie verwandten Sklaven. »A troop of manufacturing slaves, considered in a political light, will be found all employed, all provided for, and their work, when brought to market by the master, may be afforded much cheaper, than the like performed by freemen, who must every one provide for himself, and who may perhaps have a separate house, a wife, and children to maintain, and all this from an industry, which produces no more, nay not so much, as that of a single slave, who has no avocation from labour. *Why do large undertakings in the manufacturing way ruin private industry, but by coming nearer to the simplicity of slaves?* Could the sugar islands be cultivated to any advantage by hired labour?« (p. 167,8) Wegen dieser *competition* zwischen freemen und slaves *gedeihte die Industrie* bei den Alten nicht, wie heut zu Tage. (p. 168) While wants continue simple and few, a workman finds time enough to distribute all his work: when wants become more multiplied, men must work harder: *time becomes precious;* hence trade is introduced. ... Der merchant als Mittler zwischen dem

1

workman und dem consumer, (p. 171) I walk out of the gates of a city in a morning, and meet with 500 persons, men and women, every one bringing to market a small parcel of herbs, chickens, eggs, fruits etc. Dieß Volk muß wenig zu Haus zu thun haben, weil es für so kleinen Werth zu Markt kommt. Einige Jahre später finde ich nur noch horses, carts und waggons, carrying dieselben provisions. Entweder sind die frühren Träger nicht mehr im Land, sondern purged off, als nutzlos, nachdem eine Methode gefunden of collecting all their burthens into a few carts; oder sie haben mehr gewinnreiche Beschäftigung gefunden als carrying eggs und greens to market. Was auch die Ursache, da ist *die introduction of what I call trade,* nämlich this *collecting of eggs, fruit, fowl etc,* from *20 hands, in order to distribute it to as many more within the walls.* Dadurch grosser Theil von Arbeit gespart; d.h. der cart giebt 20 Leuten Zeit zu arbeiten, if they incline; und wenn die Bedürfnisse wachsen, they will be ready to supply them. (p. 171,2)

On demand.

ist dasselbe für den Handel, was die *wants* im ursprünglichen Zustand zwischen farmers und free hands waren, (p. 172.) If I demand a pair of shoes, the shoemaker either demands money, or something else for his own use. (p. 173) *Demand* bezieht sich immer auf *Waaren.* Eine demand für money, ausser in bills, heißt *offer* to *sale* und if in order to find a buyer, they lower their price, statt zu sagen, die demand für Geld ist hoch, sagt man die demand für goods ist low. (p. 173) Wenn ein Schiff landet mit Waaren in einem Hafen, mit der Intention andre in Return zu kaufen, so wird die Operation nur doppelt. *Reciprocal demand.* Demand ist *einfach* oder zusammengesezt. Einfach wenn der *demander Einer,* zusammengesezt wenn *mehre Demanders* sind. (p. 173) (Siehe contin. p.22) |

|19|

Ricardo (David). On the Principles of Political Economy and Taxation.

3 ed. London 1821

I.) *On Value.*

Nützlichkeit eines Gegenstandes und die Macht andre Waaren zu kaufen. *value in use* und value in *exchange,* (p. 1) Nützlichkeit ist *nicht das Maaß* des Tauschwerths, obgleich ihm nöthig. (p. 2) Die Waaren erhalten ihren Tauschwerth aus 2 Quellen: 1) die Seltenheit und 2) die Quantität von Arbeit, nöthig sie herzustellen. Einige Waaren, die nicht durch die Arbeit vervielfältigt, deren Werth also nicht durch vermehrte Zufuhr vermindert werden kann, leiten ihren Werth ganz von ihrer Seltenheit ab. Er wechselt mit dem wechselnden Reichthum und den Neigungen deren, die sie zu besitzen wünschen. (I.e.) Anders verhält es sich mit den täglich im Markt ausgetauschten Waaren. Von ihnen sprechen wir wenn wir von den Gesetzen des Werths handeln. Sie können vermehrt werden durch die Industrie und ihre Production beherrscht durch die *Concurrenz ohne Einschränkung. Dieß die Voraussetzung bei R's Werthbestimmung,* (p.3) Der relative Werth der Waaren also bestimmt durch verschiedne Quantität derselben, die in *derselben Arbeitszeit* producirt werden kann oder durch die verhältnißmässig in den Waaren realisirte Quantität von Arbeit. Jede Vermehrung der Arbeitsquantität vennehrt also den Werth der Waare, jede Verminderung vermindert sie. (p. 4.) Der Werth der Arbeit und die Quantität Waaren, die eine bestimmte Quantität Arbeit kaufen kann, sind nicht identisch. Denn das Pro-

duct des Arbeiters oder ein Equivalent dieses Products ist nicht = der Belohnung des Arbeiters. Also ist der Werth der Arbeit nicht das Maaß der Werthe, wie die auf die Quantität der Waaren verwandte Arbeit, (p.5.) Also die comparative Quantität von Waaren, die ein gegebnes Quantum Arbeit verschaffen kann, bestimmt ihren vergangnen und gegenwärtigen relativen Werth, (p. 9.)

Die Arbeit ist natürlich von verschiedner Qualität und schwer die Vergleichung verschiedner Arbeitsstunden in verschiednen Geschäftszweigen. Aber diese Stufenleiter bald in der Praxis festgesezt. (p. 13) (R. giebt keine weitre Entwicklung hierüber.) Für kurze Perioden, wenigstens von Jahr zu Jahr, ist die Variation in dieser Ungleichheit unbedeutend, kömmt also nicht in den Calcul, (p. 15)

In die Arbeit, die den Werth der Waaren bestimmt, einzurechnen die Zeit und Arbeit nothwendig das Capital zu verschaffen, das bei der Production angewandt wird. (p. 16) Eingerechnet auch die Arbeit, die Waaren auf den Markt zu bringen, (p. 18) Im *Fortschritt der Gesellschaft* wechselt der Werth der Waaren bedeutend mit dieser im Capital realisirten Arbeit. (I.e.) Oekonomie in dem Gebrauch der Arbeit verfehlt nie den relativen Werth einer Waare zu reduciren, sei es durch Erspamiß in der Arbeit nothwendig zur Manufaktur der Waare selbst, oder des Capitals, mit Hülfe dessen sie producirt wird. (p. 19, 20) Das Hereinkommen eines Standard wie des Goldes ändert nichts an diesem Princip. (p. 23)

Das Prinzip daß die auf die Production von Waaren angewandte Quantität Arbeit ihren relativen Werth regelt, wird beträchtlich modificirt durch die Anwendung von Maschinerie und andrem fixen und dauernden Capital. (p.25) Erstens verschiedne Dauerhaftigkeit des fixen Capitals, zweitens verschiedne Proportion, worin das Capital auf Erhaltung der Arbeit und auf Maschinerie, Werkzeuge, Gebäude verwandt ist. Diese beiden Umstände machen, daß neben der zur Production der Waaren nöthigen Arbeitszeit auch das Steigen oder Fallen im *Werth der Arbeit* den Werth der Waaren influencirt. (p. 25, 26) Je nachdem Capital mehr oder minder vergänglich ist, also mehr oder minder oft reproducirt werden muß in gegebner Zeit, heißt es *circulirendes* oder *fixes Capital,* (p.26.) Femer circulirt das Capital oder returnirt zu seinem Anwender in sehr ungleichen Zeiten. Z.B. der Weizen, den ein Pächter zur Aussaat kauft, ist relativ ein fixes Capital gegen den Weizen, den ein Bäcker kauft, um Brod daraus zu machen. (p.26, 27) Zwei Gewerbe können also dasselbe Capital anwenden, aber sehr verschieden getheilt sein in Bezug auf die Portion, die fixirt und die, die circulirend ist. (p. 27) Ein Steigen des Arbeitslohns afficirt natürlich ungleich zwei Capitale, von denen das Eine fast ganz in Arbeitslohn, das andre fast ganz in Maschinerie ausgelegt ist. (1. c.) Zwei manufacturers wenden

vielleicht dieselbe Portion von fixem Capital an, aber es ist von ungleicher Dauer. (1. c.) Es kömmt hier hinzu der *Profit auf das fixe Capital,* bei der einen Waare, die vermittelst Maschinerie producirt worden ist, ein Profit der bei Anwendung von fast nur circulirendem Capital mit dem Verkauf der Waaren selbst schon ausgegeben und verausgabt wurde... Oder auch die Compensation für die größre Länge der Zeit, die verfliessen muß, bis die mehr werthvollere der beiden Waaren zu Markt gebracht werden kann. (p.29, 30) (Nämlich der Manufacturer der z.B. 5000 *l.* anwendet in Arbeit und 5000 in Maschinerie hat an Werth seiner Waare 5500 /., also im zweiten Jahr 550 mehr für den Profit der in Maschinerie steckenden 5500. Der Profit auf das fixe Capital wieder dazugeschlagen [p. 30]) Wenn der Werth der Waaren bestimmt durch das vergleichensmässige Quantum auf sie verwandter Arbeit, tauschen sich also Waaren aus in denen gleiche Arbeitszeit fixirt. Profit und Arbeitslohn sind nur Portionen, worin ||20| die beiden Klassen der Capitalisten und Arbeiter an der ursprünglichen Waare, also auch an der gegen sie eingetauschten Waare theilnehmen. Der relative Werth der Waaren wird daher nicht afficirt durch das Verhältniß zwischen Profit und Arbeitslohn, (p. [20,] 21) Keine Alteration im Arbeitslohn kann eine Alteration im relativen Werth der Waaren hervorbringen. Steigt der Arbeitslohn, so ist deßwegen nicht mehr Zeit zur Verfertigung einer Waare erheischt, dieselbe Arbeitszeit ist nur theurer bezahlt. Wollte Einer der Capitalisten den Preiß seiner Waare deßwegen erhöhn, so hat der andre dieselben Ansprüche. Die relative Situation der in verschiednen Geschäftszweigen Beschäftigten bleibt dieselbe vor wie nach dem Steigen des Arbeitslohns. Arbeitslohn kann 20 % steigen und Profite ebenso sehr fallen, ohne die mindeste Alteration in dem relativen Werth der Waaren hervorzubringen. (p.23) Steigt also der Arbeitslohn, so fällt der Profit. Aber nach wie vor wird [sich] die von hauptsächlich circulirendem Capital hervorgebrachte Waare zum selben Preisse verkaufen. Nur der Profit des Pächters ζ. B. der 5000 /. ausgelegt hat fällt. Der Fabrikant von Waaren, zu deren Production Maschinerie oder werthvolle Gebäude oder lange Zeit erfordert ist, bevor sie zu Markt gebracht werden können, schlägt also mindren Profit für sein fixes Capital an, da auch die *Rate seines Profits* im Allgemeinen fällt und so *fallen seine Waaren im relativen* [Werth] *gegen die hauptsächlich, durch Arbeit hervorgebrachten. Unterstellt hier die gleiche Rate des Profits in den verschiednen Geschäftszweigen* ... Diese Ursache übrigens wirkt nur schwach, höchstens von 6-7%, denn profits werden wahrscheinlich keine größre allgemeine und permanente Depression zulassen, (p.31-33.) (Es ist zu bemerken, daß Ricardo dieß auch anders entwickeln konnte: Gesezt eine Waare werde nur durch circulirendes Capital hervorgebracht, eine andre nur durch fixes. Beide beschäftigen ein Capital von 5000 /. Steigt

der Arbeitslohn nun um 10% und gesezt der erste Mann gebe 3000 /. in Rohstoffen etc aus, und 2000 in Arbeitslohn, so steigt also sein Arbeitslohn zu 2200. War seine Waare zu 10% früher 5500, so wird er sie jezt verkaufen zu 5700. Sein Profit bleibt nach wie vor 10%. Der [zweite] Fabrikant kann sie dann verkaufen zu 5500. Sein Profit bleibt ebenfalls 10%. Aber der Werth seiner Waare ist gefallen im Verhältniß zu der ersten. Obgleich die auf beide Waaren verwandte *Arbeitszeit dieselbe* geblieben ist. Oder wenn der erste auf demselben Preiß bleibt, muß der andre seinen heruntersetzen. Dieß als *Durchschnitt* richtig. Aber da die Ausgleichung nicht sofort geschieht Drängen zur Maschinerie von Seiten der Capitalisten.)

Eine Alteration in der permanenten Rate der Profite, zu einem grossen Belauf, ist der Effect von Ursachen, die nur in dem Lauf von Jahren wirken; während Alterationen in der Quantität der Arbeit, nothwendig zur Production von Waaren, von daily occurrence sind, ... alle grossen Alterationen im relativen Werth sind daher producirt durch Alterationen in der zu ihrer Production erforderlichen Arbeitszeit, (p. 33, 34)

Waaren, worauf dieselbe Quantität von Arbeit verwandt, wechseln im relativen Werth, wenn sie nicht zur selben Zeit zu Markte gebracht werden können ... Auch bei größrem fixen Capital der höhre Werth der einen Waare geschuldet der größren Länge der Zeit die verflossen ist, bis sie zu Markt gebracht werden kann... Die *Differenz in beiden Fällen rührt her davon daß die Profite als Capital accumulirt sind* und dieß nur *eine richtige Compensation* für die Zeit *worin profits zurückgehalten werden,* (p. [34,] 35)

Also das *Steigen des Arbeitslohns* producirt ein Fallen im Preiß der Waaren die hauptsächlich producirt sind durch fixes Capital und je mehr, je *grösser das fixe Capital ist.* (p. 35)

(Es ist zu bemerken, daß dieß rein nominell ist. *Erstens.* Soweit Capital, wovon ein grosser Theil fix ist oder dauerhafter oder dessen Waaren längre Zeit brauchen zu Markt gebracht zu werden, seine Waaren theurer verkauft geschieht es wie Ricardo selbst sagt, nur dadurch, daß die *Profite als Capital accumulirt werden.* Das ist dasselbe als wenn *größres* Capital angewandt worden wäre. *Zweitens. Das Steigen des Arbeitslohns* wirkt *rückwärts entwerthend* auf das fixe Capital. Die *gethane todte Arbeit* wird bestimmt durch die lebendige, also auch der Profit davon. Es *erscheint hier also im Preisse,* was im ersten Fall nicht *gesehn* wird. Der farmer verkauft zum selben Preiß, aber die Rate seines Profits hat sich vermindert. Der Manufacturer verkauft zu einem niedrigem Preiß. Z. B. sein fixes Capital 1000 /. Dieß mit der Arbeit zusammen producirt Waaren für 2000 /. Wäre nun der Arbeitslohn um 10% gestiegen oder der Profit gefallen, so hätte er nach wie vor zu 1500 *l.* seine Waaren verkaufen

müssen, wobei wir auf den Arbeitslohn 500 /. rechnen wollen. Also 33y$_3$%. Steigt nun der Arbeitslohn um 10%, so steigt er um 50 also zu 550 /. Bleibt ||21| für Capitalisten also nur mehr ein Gewinn von 450 obgleich er immer noch zu 2000 verkauft, nur kämen auf ihn nur mehr 1450 *l.* und auf die Arbeit 550. Also ungefähr nur mehr Gewinn von 30%. Seine 1000 sind also nicht mehr 1333 sondern nur noch 1300 werth. Hätte er in unmittelbarer Arbeit kein circulirendes Capital verwandt, so würde dieß sich gezeigt haben. Jezt wo aber einmal die 1000 da sind auf die bestimmte Arbeit verwandt worden, erscheint dieser Abzug an seinem Profit als ein Abzug am *Preiß der Waaren,* da es in Bezug darauf dieß *geschaffne Capital,* in Bezug auf die *gemane Arbeit* nicht mehr als Steigen des Arbeitslohns und Fallen des Profits im Verhältniß zu demselben - ohne den Werth der Waare zu alteriren - erscheinen kann. So ist dieß Phänomen nichts als das Rückwirken der Werthbestimmung auf *gethane* Arbeit; das noch anders erscheint.)

Eben wurde unterstellt, daß in 2 Beschäftigungen die Verhältnisse von fixem und circulirendem Capital ungleich. Man unterstelle nun dieß *Verhältniß gleich* zwischen beiden, aber das fixe von *ungleicher Dauerhaftigkeit.* Je weniger dauerhaft fixes Capital, desto mehr nimmt es Theil an der Natur von circulirendem. Es wird consumirt und sein Werth reproducirt in kürzrer Zeit, in order to preserve the capital of the manufacturer. ... Wenn fixes Capital nicht von einer dauerhaften Natur ist, so erheischt es eine grosse Quantität von Arbeit jährlich to keep it in its original state of efficiency; but the labour so bestowed may be considered as really expended on the commodity manufactured, which must bear a value in proportion to such labour. - Brauche ich 50 Mann jährlich, um meine Maschine in Stand zu halten, so bedarf ich eines additionellen Preisses für meine Waaren, = dem Preiß irgend eines andren manufacturer, der 50 Mann in der Production andrer Waaren anwendete und no machinery at all gebrauchte. Ein Steigen im Arbeitslohn würde nicht gleichmässig afficiren Waaren producirt mit Maschinerie rasch consumirt, und Waaren producirt mit Maschinerie langsam consumirt. In der Production der einen würde ein grosser Theil der Arbeit beständig übertragen werden to the commodity produced - in der andren very little would be so transferred. Jedes Steigen des Arbeitslohn daher oder was dasselbe ist jeder Fall der Profite, würde verringern den relativen Werth der Waaren die mit einem Capital von einer dauerhaften Natur producirt wären und verhältnißmässig erheben die mit mehr vergänglichem Capital producirten. Ein Fall des Arbeitslohns würde genau den contrary effect haben, (p. 36-38) Daher haben *alte Länder* beständig Zuflucht zur Maschinerie und neue *wenden* Arbeit an. Mit jeder Schwierigkeit für den Unterhalt der Menschen zu sorgen, steigt die Arbeit

nothwendig und mit jedem Steigen im Preisse der Arbeit ist eine neue Versuchung da zur Maschinerie seine Zuflucht zu nehmen. Diese Schwierigkeit für den Unterhalt der Menschen zu sorgen constant in alten Ländern, in neuen kann ein grosser Zuwachs der Bevölkerung stattfinden, ohne Steigen im Arbeitslohn. Es kann hier ebenso leicht sein für die 7, 8, 9' Million zu sorgen, als für die 2, 3, 4'. (p.39 note.) Diese stummen Agenten, die Maschinen sind stets das Product von viel weniger Arbeit als die welche sie ersetzen, selbst wenn sie vom selben Geldwerth sind. Durch ihren Einfluß afficirt ein Steigen im Preiß der provisions weniger Personen; diese Einsparung zeigt sich im reducirten Preiß der Maschinen, (p. 40) Also in den early stages der Gesellschaft, wo wenig Maschinerie oder dauerhaftes Capital angewandt wird, sind die Waaren, die durch gleiche capitals producirt werden, fast von gleichem Werth und steigen oder fallen relativ zu einander je nachdem mehr oder weniger Arbeit auf ihre Production verwandt wird. Aber nach der Einführung dieser kostbaren instruments, sehr verschieden *der Werth der Waaren producirt durch Anwendung von gleichen Capitalien;* und obgleich sie relativ zu einander femer fallen werden, je nachdem mehr oder weniger Arbeit zu ihrer Production nothwendig wird, sind sie noch einer andren geringren Variation unterworfen vom Steigen und Fallen der profits und wages, (p. 40, 41) Ein Steigen im Preiß der Arbeit macht also den Preiß der Waaren fallen, die hauptsächlich durch Maschinerie erzeugt sind und ein Fallen im Preisse der Arbeit macht sie steigen, aber die fallen, die hauptsächlich durch Arbeit erzeugt sind. (p. 45)

Zwei Waaren, wovon auf die Eine 1000 /. Arbeit verwandt, auf die andre 2000, verhalten sich in ihren Preissen, wie 1:2. Es ist deßwegen nicht gesagt, daß sie sich verkaufen wie 1000 und 2000. Die Sache, das Verhältniß bleibt dasselbe, wenn sie sich auch verkaufen wie 1100 und 2200 oder 1500 und 3000. (p.46) (Sieh contin. p.29)

1

|22|

Steuart. Continuatio.

(t.D

b. II.

Ob die Nachfrage einfach oder zusammengesezt ist, hängt indeß nicht so sehr von den persons als den interests ab. 20 people die nachfragen von demselben determined interest bilden nur eine einfache Nachfrage; sie wird compound oder high, wenn verschiedne Interessen eine *Concurrenz* erzeugen, (p. 173) Nachfrage ist *groß* oder *klein,* je nach der Quantität, wonach sie stattfindet. Sie ist *hoch* oder *niedrig,* das erstre, wenn die Concurrenz unter den Käufern, das zweite, wenn sie unter den Verkäufern groß ist. Die Nachfrage encouragirt Industrie. Wenn regelmässig ist die *supply* im Verhältniß zu ihr commonly. Die Nachfrage wird compound von verschiednen Umständen, z.B. wenn unerwartet, wenn supply fails; dann fällt die provision gemacht für die demand von der just proportion, so competition unter den buyers, so Steigen des current, d. h. des gewöhnlichen Preisses. Daher sagt man *demand raises prices.* Sie sind hoch oder niedrig im Verhältniß zur Nachfrage, (p. 174) Die Nachfrage hat nicht immer denselben Effect im Erhöhn der Preisse. Zu unterscheiden hier zwischen einer *Nachfrage für Dinge von erster necessity in use* und für indifferent things; ebenso zwischen einer *Nachfrage gemacht durch die immediate consumers* und einer von *Kaufleuten,* die kaufen, um wieder zu verkaufen. In beiden Fällen hat die Concurrenz verschiedne Wirkungen. Dinge von absoluter

Nothwendigkeit müssen zu jedem Preiß verschafft werden: consumers die nicht an profit denken, sondern ihre desires befriedigen wollen, gehn in a stronger competition als Kaufleute, die are animated by no passion und in ihrer *offer* regulated sind by their prospect of gain. Daher die grosse Verschiedenheit im Getreidepreiß in verschiednen Jahren; daher der uniform standard of price of merchandize, in fairs of distribution wie Frankfurt, Beaucaire etc. Daher auch der Vortheil, den consumers find in making their provision zur Zeit wo die Kaufleute die ihrigen machen; daher der sudden rise und fall im labouring cattle Viehmarkt in Landstädten, wo jeder provides for himself, (p. 174,5)

On the first principles of bartering, and how this grows into trade.

Der einfachste aller trades der ausgeführt durch *bartering die nothwendigen Lebensmittel,* (p. 175) (Also zwischen der surplus food der Pächter und den free hands.) Der Fortschritt hauptsächlich zuzuschreiben der *introduction of money.* (p. 176) Die Hauptsache dann der taste of superfluity in denen die es besitzen. (1. c.) So lange wechselseitige Bedürfnisse are supplied *by barter* ist nicht die geringste Gelegenheit für Geld da. Dieß die einfachste Combination. Wenn Bedürfnisse vervielfältigt sind, bartering becomes schwerer; upon this *money* is introduced. Dieß ist der common price aller Dinge. Ein proper equivalent in den hands derer die want. Diese operation of *buying and selling* ist etwas complexer als die erste. Also 1) *barter,* dann 2) *sale.* Wie kommen wir 3) zu commerce? Der *Kaufmann* muß dazwischen kommen. Was früher wants hieß, ist jezt repräsentirt durch den consumer; die Industrie durch den manufacturer; das Geld durch den Kaufmann. Der merchant repräsentirt das money, by substituting credit in its place; und wie das Geld zur Erleichterung des barter erfunden, so der merchant mit dem credit, dem new refinement upon the use of money. Diese operation von buying und selling jezt trade: it relieves beide Theile von dem ganzen trouble of transportation und adjusting wants to wants, or wants to money; der merchant represents by turns den consumer, den manufacturer und das Geld. Dem Consumer repräsentirt er die Gesammtheit der manufacturers, diesen die Gesammtheit der consumers und beiden classes his credit supplies the use of money, (p. 177,8)

Sobald Geld in ein Land eingeführt, wird es allgemeines Bedürfniß für alle. Die free hands führen nun refinements ein, um Geld zu machen. Diese sind im Ganzen mehr geschuldet der Industrie und Erfindung der manufacturers als dem taste for luxury in the rich. (p. 178) Zwei grosse as-

sistances für Kaufleute, besonders in der Kindheit des Handels sind public markets for collecting the work of small dealers und large undertakings in the manufacturing way by private hands, (p. 180)

How the prices of goods are determined by trade.

Im Preisse der Waaren durchaus zu unterscheiden zwischen dem *real value der Waaren* und dem *profit upon alienation.* Drei Hauptumstände: 1) Das erste Ding, das gekannt sein muß von einer manufacture, wenn sie zum Verkauf kommt, ist *how much of it a person can perform* in a day, a week, a month, according to the nature of the work, which may require more or less time to bring it to perfection. Beim Machen solcher estimates nur zu berücksichtigen was *im Durchschnitt* a workman of the country may in general perform, without supposing him the best or the worst in his profession; or having any peculiar advantage or disadvantage as to the place where he works. 2) Das 2'e Ding zu kennen ist der Werth von des workmans subsistence and necessary expence, both for supplying his personal wants, and providing the instruments belonging to his profession, der auch upon an average genommen werden muß: ausser wenn die Natur der work die Gegenwart des workman am Platz der consumtion erheischt ... in diesem Falle Preisse regulirt durch Umstände relative to every particular place. 3) Der Werth der materials, die den Rohstoff für den Arbeiter bilden ... Diese 3 Articles gekannt, ist der Preiß of manufacture bestimmt. Er kann nicht lower sein als der amount von allen 3, d.h. als der real value. Was er höher ist, ist der Profit des manufacturer. Dieser immer im Verhältniß to demand und fluctuirt daher mit den Umständen. Durch die extensive dealings der merchants... der Preiß und die Profits in der balance von demand und work genau bestimmt, (p. 181-83) *Foreign trade, passive* and *active.* (p. 184)

Of double Competition.

When *competition* viel stärker auf der einen Seite des Contracts als auf der andren ist, heißt sie *simple* und ist synonym mit der *compound demand.* Diese Art competition ist implicirt im Term *high demand* oder wenn gesagt wird, daß *demand raises prices. Double competition* ist, wenn, in einem gewissen Grad, sie stattfindet auf beiden Seiten des contract at once, or vibrates alternately von einer Seite zur andren. Sie *restrains prices to the adequate value of the merchandize,* (p. 196) Die simple competition unterscheidet sich

dadurch von der compound demand, daß sie auch unter den *Verkäufern* stattfinden, also auch Waarenpreisse sinken machen kann ... Solange double competition prevails ist dieß balance von work und demand perfect, (p. 197.) Das Verhältniß zwischen Nachfrage und Zufuhr ist selten anders als *relativ* unter Kaufleuten, denn sie sind supposed zu kaufen ||23| und zu verkaufen, nicht aus Nothwendigkeit, sondern von a view to profit. Ihre Nachfrage ist *great* or *small* according to prices; da kann grosse Nachfrage für grain sein zu 35 sh per qr und keine demand at all zu 40 sh... Sehr verändert wird die Sache, wenn consumers oder manufacturers, die erstren sich unter die merchantbuyers die zweiten sich unter die merchants sellers einmischen, (p. 201) Im Verhältniß als das Steigen der Preisse can stop demand oder das Sinken der Preisse can increase it, will competition prevent either the rise or the fall from being carried beyond a certain length, (p. 203)

Profit ist *positiv*, wenn er den loss von keinem einschließt. Results von Vermehrung der Industrie; ist *relativ*, wenn der eine verliert, was der andre gewinnt; *compound* aus beiden zusammengesezt. (p. 206) Der article of food unter den lower classes, trägt eine sehr hohe Proportion zu allen andren Artikeln ihres Consums; eine Verminderung auf den Preiß of subsistence daher unendlich wichtig für manufacturers, who are obliged to buy it. 30 oder 40% auf den Preiß des Getreides vermehrt % der whole expence der ganzen lower working classes... daher das keeping food cheap, und noch mehr the preserving it at all times at an equal standard, ist die Quelle des wealth of Holland, (p. 216)

Of the Balance of Work and Demand.

the quantity supplied should be in proportion to the quantity demanded, i. e. wanted. Solange die Bilanz Preisse in adequatem Verhältniß zur real expence of making the goods, with a small addition for profit to the manufacturer and merchant, (p. 217) Die Bilanz ist overturned 4fach: 1) die Nachfrage nimmt ab, das work bleibt dasselbe. 2) das work vermindert, die Nachfrage bleibt dieselbe. 3) Die Nachfrage nimmt zu und das work remains. 4) Die Nachfrage bleibt dieselbe und das Work increases. Nimmt die Nachfrage ab und work remains the same: Wenn Concurrenz unter den Verkäufern des work fallen die Preisse unter den reasonable standard der Bilanz. Wenn sie nicht in Concurrenz treten, bleiben sie stationär. Der remainder of the work will lie upon hand. Dieß ein Symptom of decaying trade. Bleibt das Werk dasselbe und die Nachfrage steigt, so dieß Symptom von wachsendem Luxus oder von increase im foreign trade. ... So oft die

perfect balance der Nachfrage und das work overturned by the force of a simple competition ist. Eines von Beiden nöthig: Entweder ein Theil der Nachfrage wird nicht befriedigt, oder ein Theil der Waaren nicht verkauft. (p.218) Nöthig dagegen sind die ^*vibrations* of the balance of work and demand. When it vibrates in moderation, and by short alternate risings and sinkings, then industry and trade go on prosperously and are in harmony with each other; because both parties gain«. (p. 223) profits on both sides fluctuate according to demand, but never get time to consolidate with, and swell the real value, and never altogether disappear, and starve the workman, (p. 223) Warum, in a trading und industrious nation, time necessarily destroys diese balance between work and demand? (p. 225) Mit dem Fortschritt der Industrie geht Hand in Hand die Vermehrung der Subsistenz, das principal allurement to labour. ... *Sobald der progress der Agrikultur an additional expence verlangt, which the natural return, at the stated prices of subsistence, will not defray,* agriculture comes to a stop und so would numbers, trieben die consequences der Industrie sie nicht forward, in spite of small difficulties. Die Industrious vermehren sich so. Food becomes scarce. Die Einwohner enter into competition for it. ... Die profits deren steigen, die food ready to sell haben; die Bilanz für diesen Artikel bleibt overturned eine Zeitlang, daher *werden diese profits consolidated mit dem Preiß* und give encouragement to a more extensive improvement of the soil. ... Diese Vermehrung des value of subsistence hebt nothwendig den price of all work... dieser *nothwendige rise* in dem Preiß der Arbeit kann den foreign export affect oder nicht. Wenn er thut, so muß der price of subsistence, at any rate, brought down... Also... nothwendige augmentation upon prices der Industrie, herbeigeführt durch eine sehr natürliche Ursache, das *Wachsthum der Bevölkerung,* das einschliessen mag a more *expensive improvement des soil* d. h. an *extension of agriculture.* Diese Vermehrung kann die Nachfrage für many Zweige der Manufaktur stop, also den Fortschritt der Industrie und wenn dieselben Ursachen fortfahren in höherem Grade zu wirken, können sie ein Theil der frühren Nachfrage abschneiden, den Markt discredit, open a door to foreign consumption und Armuth und distress produciren. (p. 226-28) In der Kindheit einer Manufactur eine Industrie oft gehalten durch die überflüssigen Mäuler auf dem Land. »But when these provinces come to be purged of their superfluous mouths, spinning (z.B.) becomes a trade, and the spinners must live of it. Must not then prices naturally rise? Und wenn these are not supported durch den statesman, oder if assistance nicht gegeben wird diesen poor manufacturers, to enable them to increase their dexterity, in order to compensate what they are losing in cheapness, will not their industry fail? Will not the poor spinners be extinguished?« (p.228,9) Ein 3' Grund einer nothwendigen Vermehrung, upon the intrinsic

value of goods proceeds from taxes, (p. 229) Also dieselbe Ursache which stops the progress of industry, gives an encouragement to agriculture, (p. 229 St. bemerkt, daß dieß seiner frühren Entwicklung zu widersprechen scheine)

I deduce the origin of the great *subordination* under the feudal government, from the necessary *dependence* of the lower classes for their subsistence. They consumed the produce of the land, as the price of their subordination, not as the reward of their industry in making it produce. I deduce modern liberty from the independence of the same classes, by the introduction of industry, *and circulation of an adequate equivalent for every service.* (p. 240) The equality of the democracy secures liberty, aber die moderation in expence discourages industry; von der andren Seite die Ungleichheit der Monarchie endangers liberty, die Fortschritte des Luxus befördern anderseits Industrie. Das demokratische System das beste for giving birth to foreign trade; das monarchische, for the refinement der luxurious arts und for promoting a rapid circulation of inland commerce, (p. [242,] 243) industry must give wealth, and wealth will give power, if he who possesses it be left the master to employ it as he pleases, (p. 245)

Security, Ease and Happiness,
no inseparable Concomitants of Trade and Industry.

Die Republik von Lykurg der most perfect plan of political economy, any where to be met with, either in ancient or modern times, (p. 250)

Methods of lowering the price of manufactures,
in order to make them vendible in foreign markets.

Der rise in the price of the first necessity operates, wenn der Fortschritt der Industrie rascher als der der Agrikultur, (p. [283,] 284) *Infant trade,* taken in a general acceptation, may be understood to be that species, which has for its object the supplying the necessities of the inhabitants of a country; because it is commonly antecedent to the supplying the wants of strangers. (p. 301) **I**

|24| While trade was carried on by the exchange of consumable commodities, this operation little interested the state: consumption then was equal on both sides; and no balance was found upon either. But so soon as the precious metals became an object of commerce, and when, by being rendered *an universal equivalent for every* thing, it became also the *measure of*

power between nations, then the acquisition, or at least the preservation of a proportional quantity of it, became, to the more prudent, an object of the last importance, (p. 327) When a nation, which has enriched herself by a reciprocal commerce in manufactures with other nations, finds the balance of trade turned against her, it is her interest to put a stop to it altogether. (p. 328) the prerogative of princes in former times, was measured by the power they could constitutionally exercise over the *persons* of their subjects; that of modern princes, by the power they have over their *purse.* (p. 335) Die 3te Klasse von Einwohnern in einem Land, die seiner Vertheidiger, giebt »no *real equivalent for what they receive, i. e. none which can circulate or pass from hand to hand;* but still they are usefully employed as members of a society mutually tied together by the band of reciprocal dependences (p. 348)

While there was little circulation of money in Europe, and few taxes, there was small profit to be made in following of kings, these were more formidable to their enemies, than profitable to their friends. The great men of the state lived upon their lands, and their grandeur resembled that of the Prince; it consisted in the number and dependence of their vassals ... When princes find their great men all about them, all asking, and all depending for different marks of their favour, they may perceive the great change of their situation, produced by luxury and a swift circulation. Diese Revolution war nicht plötzlich, sondern das Werk vieler Jhdte. 3 Hauptstages während dieser Period: *Erste* während der Grösse der Feudalregierung, then the great Barons were to be consulted, and engaged to concur in the King's wars, because it was they who paid the expence, and suffered the greatest loss. Das waren die *days of liberty... when* we consider the condition of the great only. In diesen Tagen selten troubles oder disturbances im Staat, selten Kriege gegen den König geführt, wenn nicht supported by the grandees... *Die 2te Phase* begann mit der Zeit der Industrie und dem springing up of trade. Such Princes, deren subjects sich zu bereichern begannen auf Kosten andrer nations, found, on one side, the means of limiting the power of the great lords, in favour of the extension of public liberty. The lords, on the other side, when they wanted to disturb the public tranquillity, did not, as formerly, vindicate their own privileges, so much as they combined with the people, and moved them to revolt, on popular considerations. Dieß die period of confusion, out of which has arisen certain determined forms of government; some drawing nearer to the monarchical, others nearer to the popular form, according as the power of Princes has been more or less able to support itself, during the shock of the revolution, and the *overturn of the balance between public and private opulence.* Die *3te und last stage* ist fixed at the period when the *proportion of the public revenue became*

adequate to the mass of national wealth; when general laws were made to govern, and not the arbitrary power of the great. The grandees now, from being a bridle on royal authority, are often found dependent upon it for their support, the extraordinary flux of money into the treasury, enables princes to keep splendid courts, where every kind of pleasure and amusement is to be had. This draws together the rich men of the state; the example of the sovereign prompts these to an imitation of his expence, this imitation increases consumption, which in its turn augments the Kings income, as it diminishes that of every other person. When the great men of a kingdom have exhausted their estates in paying a regular court to the Prince, leben sie nachher auf seine Tasche in ihrem decline. ... Für den Verlust ihrer Unabhängigkeit getröstet durch eine Masse andrer advantages, (p. 356—58)

Of the vibration of the Balance of Wealth between the Subjects of a modem state.

the great characteristic of what we call liberty, is the circulation of an adequate equivalent for every service, (p. 359) Zu unterscheiden bei einer consumable commodity erstens der *intrinsic worth* und 2te der *useful value.* Die erstre ζ. B. das Silber in einem silbern Flechtwerk. Der *intrinsic* worth von einer silk, woollen oder linen manufacture ist less than the primitive value employed, because it is rendered almost unserviceable for any other use but that for which the manufacture is intended. Der *useful value* dagegen *must be estimated according to the labour it has cost to produce it;* the labour employed in the modification represents a portion of a man's time, which having been usefully employed, has given a form to some substance which has rendered it useful, ornamental, or in short, fit for man, mediately or immediately, (p. 361,2) By *real money* is meant what we call coin, or a modification of the precious metals, which by general agreement among men und unter Autorität des Staats carries along with it its own intrinsic value. By *symbolic money* I understand what is commonly called credit, or an expedient for keeping accounts of debt and credit between parties, expressed in those denominations of money which are realized in the coin. Banknotes, credit in bank, bills, bonds, and merchants books (where credit is given and taken) are some of the *many species of credit* included under the term *symbolical money,* (p. 365) The use of symbolical money is no more than to enable those who have effects, which by their nature cannot circulate (and which, by the bye, are the principal cause of inequality) to give an adequate circulating equivalent for the services they demand, to the full ex-

tent of all their worth. In andren Worten, it is a method of melting down, as it were, the very causes of inequality, and of rendering fortunes equal. ||25| the patrons therefore of agrarian laws and of universal equality, instead of crying down luxury and superfluous consumption, ought rather to be contriving methods for rendering them more universal. ... *that charming leveller* dissipation, that nurse of industry, (p. 367)

Circulation

represents the successive transition of money, or transferable commodities, from hand to hand, and their return, as it were in a circle, to the point from which they set out. (p. 374) *Fortune at quadrille* (ein Kartenspiel), (wenn 3 Spieler ihre boxes empty haben und all the circulating medium heaped up before the winner) forms stagnations of the circulating equivalent, as industry and frugality form them in a state. At this period of the game, must not the players stop, or must they not fall upon a way of drawing back their marks into circulation? If they borrow back from the winner, this represents *loan.* If they buy back their marks with money from their purses, it represents what I call throwing solid property into circulation, (p. 376) Der circulating fund muß also be constantly kept up to the proportion of the occasions for it. It is impossible to determine the proportion of coin necessary for carrying on the circulation of a country... the solution der Frage hängt nicht allein von der quantity des coin ab, sondern auch der disposition deren, die seine Besitzer sind, and as these are constantly changing, the question thereby becomes insoluble, (p. 376)

Circulation considered with regard to the me and fall of the Price of Subsistence and Manufactures.

(Gegen Hume und Montesquieu gerichtet.)

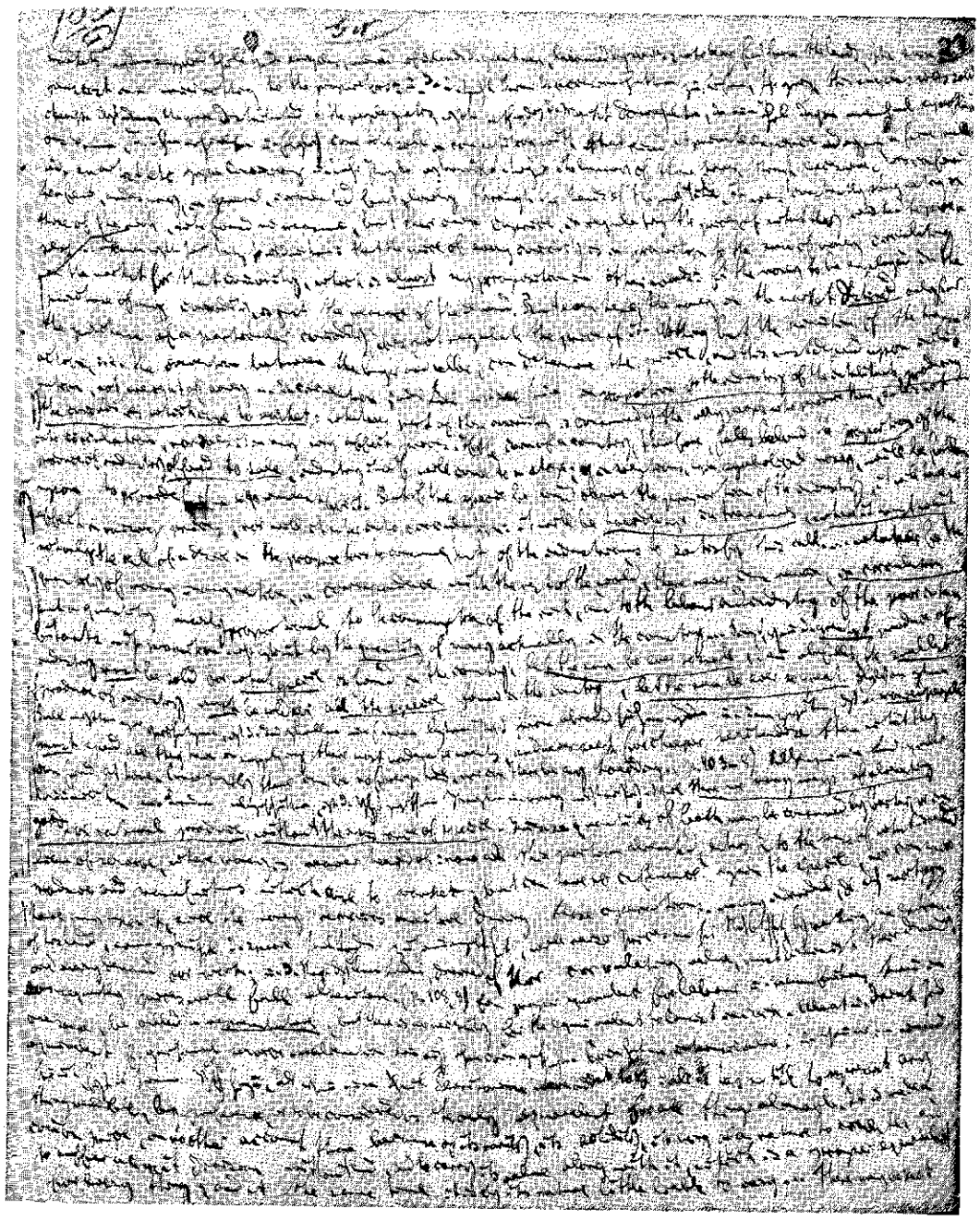
There is no real or adequate proportion between the value of money and of goods; and yet in every country we find one established. How is this to be accounted for? ... We are now to examine what it is, which in all countries must determine the standard prices of these articles of the first necessity; since the value of them does necessarily influence that of all others. ... when we suppose a common standard in the price of any thing, we must suppose the alienation of it to be frequent and familiar. ... in countries where simplicity reigns (und grade da müßte man die Entscheidung dieser

Frage suchen, weil da keine complication of circumstances die prices of subsistence hebt) ist es kaum möglich to determine any standard for the price of articles of the first necessity. ... in solchen Zuständen der Gesellschaft the articles of food and necessaries are hardly found in commerce: no person purchases them; because the principal occupation of every body is to procure them for himself. What answer would a Scotch highlander have given any one, 50 years ago, who should have asked him, for how much he sold a quart of his milk, a dozen of his eggs, or a load of his turf? In many provinces, unacquainted with trade and industry, there are many things which bear no determined price; because they are seldom or never sold. *Sale alone can determine prices,* and *frequent sale can only fix a standard.* Now the frequent sale of articles of the first necessity marks a distribution of inhabitants in labourers und free hands. ... ohne Industrie kein sale of articles of subsistence, also no standardprice determined. ... the sale of subsistence implies a superfluity of it in the hands of the seller, and a proper equivalent for it in the hands of the buyer, wenn nicht Geld so wer superfluity of the produce of some other sort of industry... by the *exchange of superfluities upon certain articles, a man procures to himself a sufficiency upon every one.* This represents that gentle dependence which unites the members of a free society. Aus dieser Analyse folgt; daß die *prices of articles of the first necessity,* depend rather upon the occupation and distribution of the classes of inhabitants, than either upon the abundance of those necessaries, or of the money to purchase them; since many examples may be found, where these articles have borne little or no price, even in countries where money was not wanting. The reason therefore of low prices, is not the vast abundance of the things to be sold, but the little occasion any body has to buy them; every one being provided for them in one way or another, without being obliged to go to market. ... it is only in countries of industry where the standard prices of articles of first necessity can be determined und in diesen they bear no determined proportion whatever, to the quantity of gold and silver in the country ... Hier wird vielmehr der standard price of subsistence bestimmt 1) durch die Zahl derer, die gezwungen sind sie zu kaufen, (weil sie nicht selbst sie produciren) 2) den degree of employment found for those who are obliged to purchase them. Die *Zahl* der buyers of subsistence nearly determines the *quantity sold;* weil es ein nothwendiger Artikel ist und verschafft werden muß in einer determined proportion for every one: und je häufiger der sale, desto mehr ist der Preiß bestimmt. ... Der Standard hängt aber von den faculties der buyers [ab] und diese müssen wieder bestimmt werden by the extent ofthose of the greatest numbers of them, d.h. by the extent of the faculties of the lower classes of the people. Dieß der Grund, warum Brod, in der greatest famine, nie über ein

bestimmten Preiß steigen kann; denn überschritte er die faculties der great classes of a people, their demand must be withdrawn, which would leave the market overstocked for the consumption of the rich, consequently, such persons, who in times of scarcity are forced to starve, can only be such, whose faculties fall, unfortunately, unter den standard of those of the great class ... the faculties therefore, of those who labour for a physical necessary, must, in industrious nations, determine the standard value of subsistence, |[26| and the value in money they receive for their work, will determine the standard of their faculties, which must rise of fall according to the proportion of the demand for their labour. ... Die Lehre von Montesquieu und Hume reducirt sich auf folgende 3 Sätze: 1) die Preisse der Waaren sind stets proportional zur Menge des Geldes im Land. So daß die augmentation of wealth, even fictitious, such as paper, affects the state of prices, *in proportion to its quantity.* 2) The coin and current money in a country, is the representation of all the labour and commodities of it. So that *in proportion* as there is more or less of this representation (money) there goes a greater or less quantity of the thing represented (commodities etc) to the same quantity of it. From this it follows, that 3) Increase commodities, they become cheaper; increase money, they rise in their value. ... (Sieh *auch* Locke und *den* Spectator *für den 19 October 1711,* wo diese Lehren sich schon finden) (p. 394-399) Es ist die complicirte Operation von demand und competition, die den standard price von jedem Ding bestimmt. Wenn viele Arbeiter da sind und little demand, work will be cheap. Wenn das Anwachsen of wealth daher den effect hat of *raising* demand, work will increase in its value, weil there competition is implied; but if it has only the effeet of *augmenting* demand, prices will stand as formerly. *Was wird dann aus der additional quantity of coin, or paper money?* In beiden Fällen wird es in die Circulation gehn, im Verhältniß *zu dem rise oder augmentation of demand;* mit dem Unterschied, daß es im erstren Fall die Preisse heben wird, im 2' nicht, weil die Zufuhr in proportion als vermehrt unterstellt ist. ... Aber wenn trotz der augmentation of wealth der state of demand ohne Variation bleibt, then the *additional coin* will probably be locked up, or converted into plate; weil die die es haben, not being inspired with a desire of increasing their consumption, und noch weniger mit dem generous sentiment of giving their money away, their riches will remain without producing any more effect than if they had remained in the mine. As for the *paper money,* sobald es gedient hat the first purpose of supplying the demand of him who borrowed it (because he had at that time no coin) it *will return upon the debtor in it, and become realized;* because of the little use found for it in carrying on circulation. Let the *specie* of a country, therefore, be augmented or diminished, in ever so great a proportion, commodities will still

rise and fall according to the principles of demand and competition, and these will constantly depend upon the inclinations of those who have *property* or any kind of *equivalent* whatsoever to give; but never upon the quantity of *coin* they are possessed of. Let the quantity of the coin be ever so much increased, it is the desire of spending it alone, which will raise prices. Let it be diminished ever so low, while there is real property of any denomination in the country, and a competition to consume in those who possess it, prices will be high, by the means of barter, symbolical money, mutual prestations and a thousand other inventions. ... if this country has a communication with other nations, there must be a proportion between the prices of many kinds of merchandize, there and elsewhere und die sudden augmentation or diminution of the specie, supposing it could *of itself* operate the effects of raising or sinking prices, would be restrained in its operation by foreign competition. ... Man nehme das Beispiel von grain. ... Die proportion of wealth, found in the hand of the lowest class of the people, constantly regulates the price of it; consequently, let the rich be ever so wealthy, the price of subsistence can never rise above the faculties of the poor. ... those of the lowest class of the people, *who purchase subsistence,* must *buy it with the returns* they receive from the rich for their industry. Now if the quantity of the wealth of the latter, does not regulate their demand for the service of the former, must it not follow, that the price of grain, as well as of every other thing offered for sale, must depend upon the degree of competition among the rich for the labour of the poor, i. e. upon the demand for industry, and not on the quantity of wealth in the country? (p. 400-402) Es ist ein fact, daß zur Zeit als Griechenland und Rom abounded in wealth, when every rarity, und die work der choicest artists was carried to an excessive price, an ox was bought for a mere trifle und grain was cheaper perhaps than ever it was in Scotland. ... Die demand ist proportioned, not to the number of those who consume, but of those who buy; now those who consume, are all the inhabitants, but those who buy, are only the few industrious who are free... In Griechenland und Rom Sklaverei. Those who were fed durch die Arbeit ihrer eignen slaves, der Sklaven des Staates oder durch umsonst unter das Volk vertheiltes grain, had no occasion to go to market; sie did not enter into competition with the buyers. ... die few manufactures then known, made wants in general less extensive; consequently, the number of the industrious free was small, and *they* were the only persons who *could* have occasion to purchase food and necessaries: consequently, the competition of the buyers must have been small in proportion, and prices low. ...ferner die ||27| markets wurden supplied theils von dem surplus produced auf den lands der great men, laboured by slaves; who being fed from the lands, the surplus cost in a manner nothing to the pro-

prietors; und da die Zahl derer die occasion hatten zu kaufen, sehr gering, this surplus was sold cheap. Ausserdem, the grain distributed to the people gratis, mußte nothwendig den Markt downhalten, da ein Theil davon manchmal superfluous denen, die ihn erhielten und folglich come to be sold in competition with that raised at private expence. Dagegen für a fine mullet oder an artist etc grosse Concurrenz und daher Preisse ausserordentlich steigend. The luxury of those times, though excessive, was confined to a few, and as money, in general, circulated but slowly through the hands of the multitude, it was constantly stagnating in those of the rich, who found no measure, but their own caprice, in regulating the prices of what they wished to possess... Hume müßte seinen Satz so ausdrücken: that the price of every commodity is in proportion to the sum of money circulating in the market for that commodity, which is *almost* my proposition in other words: for the money to be employed in the purchase of any commodity, is just the measure of the demand. But even here, the money in the market *destined* only for the purchase of a particular commodity, does not regulate the price of it. Nothing but the finishing of the transaction, i. e. the convention between the buyer and seller, can determine the price, and this must depend upon inclination, not weight of money... Die circulation jedes Landes muß immer sein in *proportion to the industry of the inhabitants, producing the commodities which come to market:* whatever part of these commodities is consumed by the very people who produce them, enters not into circulation, nor does it in any way affect prices. If the coin of a country, therefore, falls below the *proportion* of the produce of industry *offered to sale*, industry itself will come to a stop; or inventions, wie symbolical money, will be fallen upon to provide an equivalent for it. But if the specie be found above the proportion of the industry, it will have no effect in raising prices, nor will it enter into circulation: it will be *hoarded up in treasures, where it must wait* not only the call of a desire in the proprietors to consume, but of the industrious to satisfy this call. ... whatever be the quantity of money in any nation, in correspondence with the rest of the world, there never can remain, *in circulation* but a quantity nearly proportional to the consumption of the rich, and to the labour and industry of the poor inhabitants. ... diese proportion nicht bestimmt by the *quantity* of money actually in the country. ... Sonst, wenn das *greatest* produce of industry *must* be sold for *what specie* is found in the country, *let the sum be ever so small*, dann ebenfalls, the *smallest* produce of industry *must* be sold for *all the specie* found in the country, *let the sum be ever so great.* Folglich im ersten Fall müßten wir voraussetzen, daß die Industriellen nie für einen beßren Preiß from abroad suchen werden und im zweiten, daß das *monied* people *must* spend all they have in supplying their most moderate wants, and never seek



Exzerpte aus James Steuart:
An inquiry into the principles of political economy ...
Heft VIII. Seite 27

for cheaper merchandize than what they can find at home. Consequently there can be no foreign trade, nor can there be any hoarding, (p. 403-8) Selbst wenn ein Land von aller Communication mit Fremden abgeschnitten, ist dieß Verhältniß zwischen Preissen und money nicht richtig. Weil *there are many ways of alienating goods or natural produce, without the assistance of specie.* Immense quantities of both may be consumed by barter, or in lieu of service, where money is never heard of: now all this portion alienated, enters into the mass of what is called produce and manufactures which come to market; but can have no influence upon the specie, nor can specie have any upon it, since the money remains inactive during those operations. ... any individual, das durch mortgaging of his lands, einen grossen Theil des specie seines Landes zusammengeliehn hat, will raise prices in seiner Nachbarschaft, by making an extraordinary demand for work; und der Rest desselben Landes, drained of their circulating value, must diminish their demand; consequently prices will fall elsewhere, (p. 409,10) Ein proper equivalent for labour und manufactures kann in one sense, be called a *representative;* but there is no necessity for the equivalent to consist in coin. Meat und drink sind equivalent für personal service ... alienation kann auch ohne coin geschehn. Coin hat an intrinsic value: und wenn es in ein Land kömmt, fügt es seinen Werth hinzu, als wenn ein Theil Territorium were added to it: aber it has no title to represent any thing vendible, by preference, or to be considered as the only equivalent for all things alienable. It is made a common price, on no other account than because of its rarity, its solidity, its being of a nature to circulate, and to suffer a correct division without end, and to carry its value along with it, which is a proper equivalent for every thing; and at the same time it is by its nature little liable to vary. ...there may be vast ||28| quantities of coin in a country of little industry; and, *vice versa,* coin is constantly an *equivalent,* but never a *representation,* more than any other equivalent which may be contrived. ... Increase the money, nothing can be concluded as to prices; es hängt davon ab, ob people seine Ausgaben vermehrt im Verhältniß zu ihrem wealth; and although they should, the moment their additional demand has the effect of producing a sufficient supply, prices will return to the old standard. But diminish the quantity of *specie employed in circulation,* you both retard this, and hurt the industrious; because we suppose the former quantity exactly sufficient to preserve both in the just proportion to the desires and wants of the inhabitants, (p. 410-13)

Circulation with foreign nations, the same thing as the balance of trade, (p. 414.)

Let this trade continue long, they will not only come at the end of their metals, but they may even succeed in exporting their lands. ... The Corsicans have exported, i. e. sold, the best part of their island to Genoa; and now, after having spent the price in wearing damask and velvet, they want to bring it back, by confiscating the property of the Genoese, who have both paid for the island, and drawn back the price of it by the balance ot their trade against these islanders, (p. 419)

t. II.

book II. (Schluß, tome II)

All nations will endeavour to throw their ready money, not necessary for their own circulation, into that country where the interest of money is high with respect to their own, and where consequently the value of property in land is low; since they may either draw a high interest from it, or make the acquisition of solid property, (p. 5) Mit Papiergeld »the richest nation in Europe may be the poorest in circulating specie«. (p. 6)

what were the effects of riches before the introduction of trade and industry? (p. 12) Athens possessed, before the Peloponnesian war, a treasure of 10,000 talents; and 50 years afterwards, all Athens, in the land, houses, slaves, merchandize, natural produce, moveables, and ready money... did not amount to the value of 6000. These treasures were spent in the war, and they had been laid up for no other purpose. Darum: war in ancient times, had the effect that industry has now: it was the only means of making wealth circulate, (p. 13) In den spätren Zeiten in Rom fortunes were made by corruption, fraud, concussion, rapine, and penury; not by trade and industry. Seneca amassed in 4 years 2,400,000 *l.* St. An augur was worth 3 mill. *l.* ... we know of no such circulation. Every revolution was violent: the powerful were rapacious and prodigal, the weak were poor and lived in the greatest simplicity: consequently, the objects of the desires of the rich were immensely dear; and the necessaries for the poor were excessively cheap. ... Die articles zu monstrous prices waren nur such as could not be increased according to demand, wie purple, wool, etc. Wäre das römische Reich mit order und tranquillity regiert worden, würde dieser taste of lux-

ury Geld in die hands der numerous classes gebracht haben, das die Zahl der industrious vermehrt by purging the lands; folglich of increasing the demand for vendible subsistence, folglich of raising the price of it. Anderseits die adequate proportion between services and rewards given by the public, would have checked the other branch of circulation, nämlich, rapine und corruption: und industry receiving a regular encouragement, every article of extraordinary demand for delicate aliments, birds, fishes, fruits etc would have been supplied with sufficient abundance und wäre folglich gefallen im Preiß. (p. 14, 15)

Erst mit der Industrie sind wieder die regulären Armeen der Römer bei uns aufgekommen. »Düring the Roman empire, there was a very great flux of money into the coffers of the state, which proceeded more from rapine than from taxes. Consequently, it was an easy matter to keep up large bodies of regular forces.« (p. 21) societies once established, and living in peace, pass from one degree of refinement to another, i. e., man daily becomes more laborious, (p. 30) he who would carry simplicity to the utmost length, ought to proscribe all *alienation;* consequently all dependence among men; consequently all subordination; every one ought to be entirely dependent upon his own labour, and nothing else. (p. 31)

Industry destroys simplicity of manners in him who gives an equivalent for an article of superfluity; and the equivalent given frequently gives rise to a subordinate species of luxury in the workman, (p. 34) But the industry of ancient times was very different, where the multitude of slaves ready to execute whatever was demanded, either by the state or by their masters, for the equivalent of simple maintenance only, prevented wealth from ever falling into the hands of industrious freemen; and he who has no circulating equivalent to give for satisfying a desire of superfluity, must remain in his former simplicity. The labour therefore of those days producing no circulation, could not corrupt the manners of the people, (p. 35.) (Cont. Sieh p. 41) **I**

Ricardo. (David, contin. von p. 21)

Entsprechend der Vertheilung des ganzen Products einer farm zwischen den *3 Klassen, Grundeigenthümer, Kapitalist* und *Lohnarbeiter* ist das *Steigen oder Fallen von rents, Profits und wages* zu bestimmen und nicht entsprechend dem Werth, wozu dieß Product in einem Medium (Geld) das variable ist, geschäzt werden mag. Der rate von profit, rent, wages nicht bestimmt durch die *absolute Quantität von Product,* das irgend eine der Klassen erhält, sondern durch die Quantität von Arbeit nöthig dieß Product zu erhalten. Das Gesammtproduct kann verdoppelt werden durch Verbeßrungen in der Agrikultur und Industrie. Verdoppelt sich gleichmässig rent, profit, wages, so haben sie verhältnißmässig keine Veränderung erlitten. Aber wenn eines der *3 nicht verhältnißmässig* Theil hat an dem increase, so *fällt* es trotz der absoluten Vermehrung der Quantität des Antheils. (p. 49)

rent, profit, wages - ihrer Rate nach betrachten - wechseln nur durch die Variations in ihrem share am Gesammtproduct. (p. 52)

II.) *On rent.*

Ricardo untersucht die Rente um zu sehn, ob die A. Smithsche Ansicht richtig ist, daß die »appropriation of land und die consequent creation of rent eine variation in dem relativen Werth der Waaren verursachen wird, unabhängig von der zu ihrer Production nöthigen Arbeit«, (p. 53)

Rent ist der Theil des Erdproducts dem Landlord gezahlt für den use der original und indestructible powers des Bodens. Zu unterscheiden vom Zins und Profit des Capitals, der dem Landlord gezahlt wird für das der Erde in-

corporirte Capital, (p. 53,4) Bei dem first settling of a country, worin Ueberfluß von reichem und fruchtbarem Land, keine Rente gezahlt... Sowenig wie für Luft und Wasser... Hätte alles Land dieselben Eigenschaften, wäre es unbegrenzt in Quantität, und uniform in Qualität, so würde, ausser für peculiar advantages of situation, nichts für seinen Gebrauch gezahlt werden ... Rente für seinen Gebrauch wird nur gezahlt, weil im Fortschritt der Population Land von geringrer Qualität oder ungünstiger gelegen, in Cultur gerufen wird... Jeder Schritt im Fortschritt der Bevölkerung, der ein Land zwingt zu Boden von schlechtrer Qualität Zuflucht zu nehmen, steigt die Rente für das fruchtbarere Land... Ursprünglich gehört das ganze Netprodukt dem cultivator und macht die profits seines stock aus... Der casus derselbe, wenn gleiche additional Portion von Capital mit weniger Product auf demselben Boden angewandt... *Rente stets die Differenz zwischen dem Product erhalten von der Anwendung von 2 gleichen quantities von Capital und Arbeit...* Der Grund: Es kann nicht zwei verschiedne rates of profit geben. Bringt die erste Portion von Capital von 1000 /. dem Pächter 100 qrs Weizen, die 2'e von 1000 *l.* nur 85, so verlangt der Grundherr nach Ablauf der lease 15 qrs rent. Er würde die 1000 *l.* für 85 qrs return nicht anwenden, wenn er eine vortheilhaftre Anwendung dafür finden könnte. Der common rate of profit would be in that proportion und wenn der original tenant refused, würde sich eine andre Person finden, willig alles, was diesen rate des profit excedirte, dem Grundeigenthümer zu geben... In beiden Fällen (Anwendung von gleichen Capitalien auf ungleich fruchtbare Länderein oder ungleich fruchtbare Anwendung zweier gleichen Capitalien auf dasselbe Land) zahlt das capital last employed keine Rente... Rent rührt unveränderlich her von der Anwendung einer additional quantity of labour mit a proportional less return... Wenn land von inferior quality in Cultur gesezt wird, *steigt der Tauschwerth* (Preiß) *seines Products, weil mehr Arbeit zu seiner Production erheischt ist. Der Tauschwerth aller Waaren, manufacturirt und Product der mines oder des land* ist stets regulirt nicht durch die less quantity of labour that will suffice for their production under circumstances highly favourable and exclusively enjoyed by those who have peculiar facilities of production; *but by the greater quantity of labour* necessarily *bestowed on their production by those who have no such facilities;* by those who continue to produce them under the *most unfavourable circumstances;* meaning- *by the most unfavourable circumstances, the most unfavourable under which the quantity of produce required, renders it necessary to carry on the production ...* Auf dem besten Land *dasselbe Product* erhalten mit *derselben Arbeit* wie zuvor, aber der *Werth erhöht* in Folge der verminderten returns erhalten von denen die frische Arbeit und stock auf minder fruchtbares Land verwenden ... die Vortheile von fruchtbarem Land über unfruchtbares nicht

verloren, sondern übertragen vom cultivator, oder vom consumer auf den landlord ... Aber da mehr Arbeit erheischt für das unfruchtbarere Land und da wir nur durch dieß Land befähigt sind to furnish ourselves mit der additional supply of raw produce, so bleibt ||30| der comparative Werth des Products fortwährend über seinem frühern level ... Die Ursache also, warum das Product steigt, ist nicht die dem landlord gezahlte Rente, sondern die vermehrte Arbeit, die angewandt ist in der Production of the last portion obtained. Der Kornpreiß regulirt durch die Quantität Arbeit ausgelegt auf seine Production auf dem Land das keine rent zahlt. Kom theuer, nicht weil Rente gezahlt, sondern Rente gezahlt, weil Korn theuer... Das surplus, das das Land in der form of rent abwirft, ist kein Vorzug desselben, sondern Nachtheil desselben, abnehmende powers desselben ... Das land ist nur pre-eminent for its limited powers. ... neufabrizirte Maschinerie nicht unfruchtbarer wie die alte. Diese würde sonst Rent abwerfen... Die Arbeit der Natur in der Agrikultur gezahlt nicht, weil sie viel, sondern weil sie wenig thut... Der Mensch muß perform more by the sweat of his brow, and nature perform less... Im Verhältniß als die Natur becomes niggardly in her gifts, she exacts a greater price for her work. Where she is munificently beneficent, she works gratis. ... Die Natur thut sehr viel für man - im Gegensatz zu A. Smith - in manufactures. Die powers of wind and water bewegen unsre Maschinerie und assist navigation; die pressure der atmosphere und die elasticity of steam, die uns die wundervollsten engines treiben lassen, sind Gaben der Natur; nicht zu sprechen von den Effects der Hitze in softening and melting metals, of the decomposition der Atmosphäre in dem Prozeß of dying and fermentation. In jeder Manufaktur giebt die Natur dem Menschen ihren Beistand und zwar gratis... Das Steigen der Rente der Effect des wachsenden Reichthums des Landes und der Schwierigkeit Nahrung für seine Bevölkerung zu verschaffen. Es ist ein Symptom, aber nie eine Ursache des Reichthums. Reichthum kann rasch steigen und rent stationär bleiben oder fallen. Rent steigt am schnellsten, wo das disposable land in seinen Productivkräften abnimmt; Reichthum wächst am schnellsten in Ländern, wo das disposable land am fruchtbarsten, Importation am wenigsten restringirt und wo durch Verbesserungen in der Agrikultur Productions vermehrt werden können ohne Zunahme in der proportional quantity of labour und wo daher das Wachsthum der Rente langsam... Rente bildet also keinen constituent part of price. ... Alles was die portion last employed von Capital und Arbeit produktiver macht, *vermindert die Rente*... So wirkte die *Abnahme von Capital* in einem Land, weil mit ihr Bevölkerung, also Nachfrage für corn abnehmen würde, wovon die Folge wäre fallender Preiß und verminderte Cultivation. ... So wirkt auch das *Wachsthum von Capital und Bevölkerung*, wenn von *Verbeßrun-*

gen in der Agricultur begleitet, die die Nothwendigkeit ärmres Land zu cultiviren, vermindern oder davon dispensiren denselben amount of capital auf reichres Land zu verwenden... Nach einer *Periode* allerdings würde Fall im Preiß des Rohproducts vermehrte Profite und Accumulation, also vermehrte Anwendung von Arbeitern, Wachsthum der Bevölkerung, Steigende Nachfrage nach Korn, und schließlich wieder Steigen der Rente auf oder über ihren alten level [bewirken]... Die Verbeßrungen in der Agricultur von doppelter Art, die welche die Productivkräfte des Landes vermehren und die, welche es befähigen, durch Verbeßrungen in der Maschinerie dasselbe Product mit weniger Arbeit zu erhalten... Die erste Art ζ. B. geschicktere rotation of crops oder die beßre Wahl von Dünger. Sie befähigen uns dasselbe Product von weniger Land zu erhalten ... Es ist aber *nicht nöthig, daß Land ausser Kultur gesezt wird, um die Rent zu reduciren.* Es genügt dazu, daß successive portions of Capital auf demselben Land mit different results angewandt werden und daß die Portion, welche das geringste Resultat giebt, zurückgezogen wird ... Die Verbeßrungen *in der Agrikultur befähigen poorer land mit less cost zu cultiviren...* Die andre Art von Verbeßrung sind mehr gerichtet auf die *formation of the capital applied to the land, than to the cultivation of the land itself. ...* weniger Capital, d. h. weniger Arbeit wird auf das Land verwendet werden, aber um dasselbe Product zu erhalten, muß dieselbe Ausdehnung von Land bebaut werden... diese Verbeßrungen können verringern den Tauschwerth des Products, ohne die *Kornrente* zu vermindern, obgleich sie die *Geldrente* vermindern. Ob sie die Kornrente vermindern hängt davon ab, ob die difference zwischen dem produce obtained by different portions of capital be increased, stationary or diminished. ... wenn die improvements befähigen die ganze Ersparniß on that portion of capital zu machen, which is least productively employed, Cornrent would immediately fall, weil die Differenz zwischen dem *productivsten und dem unproductivsten Capital fallen würde und diese Differenz constituirt die Rente...* Was also *vermindert* die Ungleichheit des Products ||31| erhalten von successiven portions von Capital auf dasselbe oder neue lands verwandt, strebt die rent zu vermindern, und was diese Ungleichheit vermehrt, bringt nothwendig die entgegengesezte Wirkung hervor und strebt sie zu erhöhn... Der landlord ist doppelt benefitted durch difficulty of production. 1) erhält er einen, größren share und zweitens ist die Waare, worin er gezahlt wird von größrem Werthe. (p. 55-75) Dasselbe was von Rent of land gilt von rent of mines, (p. 76-79) Rent fällt immer auf den Consumenten und nie auf die Pächter, (p. 113) *Eine Steuer on rent* fällt ganz auf rent, auf den landlord und kann auf keine Klasse von Consumenten [be shifted]... Eine Steuer auf Rent würde die Cultur von frischem Land nicht discouragiren, weil solches Land keine rent zahlt, also die Steuer nicht auf

es fallen würde ... Sie würde die Cultur discouragiren, weil sie zugleich eine Steuer auf die profits des Landlords wäre... Die Steuer, soweit sie auf die remuneration fiele, die der Landlord erhält für den use of his stock expended on the farm würde in einem *progressiven* Land auf den *Consumenten* *• des Rohprodukts fallen ... Das Capital verausgabt auf die buildings und other fixtures etc muß den gewöhnlichen Profit des Capitals abwerfen; brauchte das aber nicht, wenn diese Steuer nicht auf den Pächter fiele und dann würde der wieder nicht den gewöhnlichen Profit von seinem stock haben, wenn er sie nicht dem consumer belasten könnte, (p. 191-94) *Zehnten* sind eine *Steuer auf das gross produce des Landes.* Sie afficiren Land, das durch eine Steuer auf die Rente nicht getroffen wird und erhöhen den Preiß des Rohproducts, was jene nicht alteriren kann. Zehnten treffen alles Land im Verhältniß zu dem Product, das es erzeugt. Sie sind daher an equal tax. ... Im *stationären* Zustand der Gesellschaft, wo der Kornpreiß unveränderlich, ebenso diese Steuer. In diesem Fall dasselbe wie *Steuer auf Rohprodukt.* In einem *retrograden* Zustand der Gesellschaft oder im *progressiven,* wo Verbeßrungen in der Agricultur, vermindern sich die *Zehnten* im Geldwerth. In einem *progressiven* Zustand ohne grosse Verbesserungen, wo der Kompreiß steigt, werden die *Zehnten schwere Last* im Geldwerth... Eine Steuer wachsend mit dem gross income und fallend auf das net income unerträglich. Zehnten sind Y_v von dem gross und nicht von dem Reinprodukt des Landes und daher, wie die Gesellschaft fortschreitet im Reichthum, müssen sie, obgleich in derselben Proportion zum gross produce, a larger and larger proportion of the net produce werden, (p. 195-98)

Grundsteuer.

Wenn erhoben im Verhältniß zur Grundrente und wechselnd mit jeder Variation of rent ist nichts als eine *Steuer auf die Grundrente.* Afficirt dann nicht den Preiß des Rohproducts, fällt ganz auf den Landlord... Aber wenn auf alles cultivirte Land gelegt, ist sie eine Steuer auf das Product und hebt deßhalb den Kornpreiß... Das leztbebaute Land brächte ohne Erhöhung des Preisses des Products dem Pächter nicht den gewöhnlichen Profit... Sie kann nicht auf den Landlord fallen, weil er im unterstellten Fall keine Rente bezieht. Solche Steuer kann proportional sein der quality of the land und der abundance of its produce und dann unterscheidet sie sich nicht *vom Zehnten;* oder sie kann eine fixed tax per acre land sein für alles cultivirte Land, von welcher Beschaffenheit auch immer... Dann hebt sie den Kompreiß im Verhältniß zu der Steuer gezahlt von dem cultivator of the land of the worst quality. ... Der consumer of com wird besteuert werden

nicht nur to pay the exigencies des State, sondern also to give to the cultivator of the better land z.B. 100 *l.* per Jahr (wenn 1000qrs der schlechteste acre Land trägt, wird eine taxe von 100 *l.* com um 2 sh. per qr erhöhn. Dasselbe Capital auf beßrem Land producirt 2000 qrs, es erhöht also sein Product um 200 sh., zahlt aber wie das erste nur 100 sh) während der Zeit seiner lease und später to raise the rent of the landlord to that amount. So mehr aus den Taschen des Volks genommen als in die Schatzkammer des Staats käme. So die *taille* in France vor der Revolution ... diese Steuer nimmt von jedem acre nicht in proportion to its actual produce, sondern im Verhältniß to the produce of that which is the least productive, (p. 200-204)

Steuern auf Rohprodukt.

Erhöht die *Produktionskosten* des Lands, welches keine Rente zahlt, also den *Preiß des Products...* Fällt also auf den *Consumenten* zu *ihrem vollen Betrag...* Im Verhältniß als Rohproduct in die Composition andrer Waaren eingeht, würde ihr Werth ebenfalls erhöht werden... Sie würde *wages* steigen machen und im Verhältniß als sie stiegen, würden Profits fallen... Profits würden so dadurch erreicht aber nicht rent und die dividends von stocks. ... Solche Artikel, worin das Rohprodukt nicht einginge, würden im Preiß fallen, wie articles made of the metals and the earths... Da das Rohprodukt überhaupt sehr verschieden in verschiedne Waaren eingeht, wird eine Steuer auf Rohprodukt die greatest variety in the effects on the value of commodities produciren. So weit dieser effect producirt würde, würde er stimulate or retard the exportation of particular commodities und wie jedes Besteuern von Waaren die inconvenience haben, die *natural relation between the value of each zu zerstören.* Dieß prävenirt die best distribution of the capital of the whole world, (p. 169-190) ||32| *Bounties auf Exportation of Corn verringern den Preiß der ausländischen Consumenten,* sind aber ohne *permanenten Effect auf den Preiß im heimischen Markte...* Befähigen den Pächter das Korn im Ausland *unter* den Productionskosten zu verkaufen. Die Nachfrage für brittisch Korn steigt daher, die Nachfrage für das eigne im Ausland fällt. Diese vergrösserte Nachfrage für brittisch Korn steigert seinen Preiß für eine Zeitlang im home market und verhindert während dieser Zeit zugleich, daß es so tief im ausländischen Markt fällt as the bounty has a tendency to effect... So werden sich die Profits der Pächter heben über die Durchschnittstaxe des Profits ... Die bounty wirkt so als encouragement auf Agrikultur und Kapital den Manufactures entzogen, um auf Land geworfen zu werden, bis die vergrösserte Nachfrage für den auswärtigen

Markt supplied und so fällt wieder Preiß und Profit im home market. Die vermehrte Zufuhr von Korn operating on the foreign market, wird auch seinen Preiß in dem Land senken, wohin es exportirt wird und so restrict die profits des exporter to the lowest rate wozu he can afford to trade. ... Schließlich dem Ausländer das Korn verwohlfeilert zum ganzen Betrag der bounty, wenn der Kompreiß früher nicht niedriger in dem fremden Markt als in dem einheimischen war und in a less degree, wenn der Preiß at home über dem in dem foreign market stand, (p. 354-6) Eine continued bounty auf den Export von Korn würde eine Tendenz schaffen zu einem permanent rise im Preiß des Korns, also zur Hebung der Rente, indem schlechtres Land in Bebauung gesezt würde, (p. 368,9) Weder Pächter, noch manufacturers, obgleich sie ein Interesse haben, daß der Marktpreiß ihres Products den natürlichen exceeds, haben ein Interesse den natural price ihrer Waaren zu erhöhn. Der Landlord hat dieß Interesse, weil rent so geschaffen wird... Bounties on exportation und prohibition of the importation of com increase the demand, and drive us to the cultivation of poorer lands und occasion so nothwendig an increased difficulty of production, (p. 370)

Rent. (Gegen die Doctrine of A. Smith concerning the rent of land.)

A. Smith giebt für Minen zu, daß es von ihrer relativen Fruchtbarkeit und von ihrer Lage abhängt, ob sie Rente bringen, (p. 391 sqq.) Nichtsdestoweniger glaubt er daß die *fruchtbarste,* nicht die unfruchtbarste, ζ. B. Kohlenmine den Preiß des Products von allen Minen regelt. Ricardo bemerkt hierzu: »*If the* old mines are insufficient to supply the quantity of coal required, the price of coal will rise, and will continue rising till the owner of a new and inferior mine finds that he can obtain the usual profits of stock by working his mine. If his mine be tolerably fertile, the rise will not be great before it becomes his interest so to employ his capital; but if it be not tolerably fertile, it is evident that the price must continue to rise till it will afford him the means of paying his expenses.« (p. 393, [394])

Hier giebt also Ricardo zu, daß erst der *Preiß* steigt und dann der unfruchtbarere Boden in Cultur gesezt wird und daß es von seinem Steigen abhängt, ob er in Kultur gesezt wird. Es ist also nicht die vermehrte Productionskost, die den Preiß steigen macht auch des fruchtbarem Landes, sondern es ist das Steigen des Preisses des fruchtbaren Landes, welches möglich macht mit vermehrter Productionskost zu bebauen. Ein Steigen

des Marktpreisses über den realen Preiß geht also vorher und wenn diese Differenz groß genug und die Wirkung einer constanten Nachfrage ist, consolidirt er sich durch die Bebauung des schlechtren Landes. Daß es nun noch die Frage ist, ob wirklich zu schlechtrem Land Zuflucht genommen werden muß und ob Preisse des Korns nicht wieder auf ihren frühern level fallen, giebt Ricardo ebenfalls zu. »this is in fact the mode in which the cultivation of corn is always extended, and the increased wants of the market supplied. The funds for the maintenance of labour increase and wages are raised. The comfortable situation of the labourer induces him to many-population increases, and the demand for corn raises its price relatively to other things-more capital is profitably employed on agriculture, and continues to flow towards it, till the supply is equal to the demand, when the price again falls, and agricultural and manufacturing profits are again brought to a level.« (p. 361) Ricardo riimmt also an, daß jeder Ueberschuß des Marktpreisses der Agriculturproducte über den Realprice dem Pächter als Profit zufällt, solange er nur von vermehrter Nachfrage und nicht von vermehrter Schwierigkeit in der Bebauung herrührt. Das ganze indeß sehr die Frage. |

|33| Wenn Kartoffeln die common and general food des Volks würden, wie der Reis in einigen Ländern ist, da ein acre Kartoffeln 3 x den Nahrungsstoff eines acre Weizen liefert, % oder % des Lands in Bebauung würde unmittelbar abandoned werden; denn there could not be für eine beträchtliche Zeit solch eine Vermehrung des Volks, um die Quantität zu verzehren, die auf dem früher mit Weizen besäten Land gezogen werden könnte. Rente würde also fallen und erst wenn die Bevölkerung sich verdoppelt oder verdreifacht hätte, würde dieselbe Quantität Land wieder in Cultur gesezt und so hohe Rente wie früher bezahlt werden, (p. 395) Alle Vortheile solcher Vermehrung der Production würden zunächst genossen von labourers, capitalists und consumers; aber mit dem Fortschritt der Bevölkerung, würden sie graduell übertragen an die proprietors of the soil. Unabhängig von diesen Verbesserungen, worin die community ein unmittelbares, und der landlord ein entferntes Interesse hat, ist das *Interesse des landlord stets opposed dem des consumer und manufacturer,* (p. 399) Die dealings zwischen dem landlord und dem public sind nicht like dealings in trade, wo beide der seller und buyer may equally be said to gain, but the loss is wholly on one side, and the gain wholly on the other, (p. 400)

Rent. (Gegen Malthus's Opinions on Rent.)

Rent is a *creation of value,* but not a *creation of wealth.* ... Diese value ist rein *nominal,* da sie nichts hinzufügt zu den necessaries, conveniences und enjoyments of the society. ...Eine Million qrs Kom, die 4 Mill.£ werth waren sind jezt 5 werth, weil per qr. 5 *l.* geschäzt statt 4 *l.* Der effect davon to transfer a portion of the value of the corn and commodities from their former possessors to the landlords. ... rent fügt nicht zu den resourcen eines Landes hinzu ... reiner transfer of value, nützlich nur dem landlord und verhältnißmässig nachtheilig dem consumer, (p. 485,6)

Unter *high price of corn* zu verstehn nicht der *Price per qr oder bushel,* sondem der *Excess of price for which the whole produce will sell,* above the cost of its production... 150qrs zu 3 *I.* 10 per qr geben a larger rent als 100qrs zu 4 *1.,* gesezt die Kost of production bleibt dieselbe, (p. 487) Rent is not in proportion to the absolute fertility of the land in cultivation, but in proportion to its relative fertility, (p. 490) Die *increased fertility* eines Landes macht es nur *fähig* künftig an augmented rent zu zahlen ... Wirkliche Rente kann niedriger in einem ausserordentlich fruchtbaren Lande sein als in einem das nur moderate return yield... Rente steht im Verhältniß zum Werth, nicht zum Ueberfluß eines Products, (p. 491) Whatever the nature of the land may be, high rent must depend on the high price of the produce; but given the high price, rent must be high in proportion to abundance and not to scarcity, (p. 492) Malthus meint „that it is food that creates its own demand", daß providing von food Heirath encouragirt, statt zu betrachten, daß der *general progress of population is affected by the increase of capital, the consequent demand for labour,* and the *rise of wages;* und daß die *production of food is but the effect of that demand,* (p. 493) Malthus meint: „Wenn die necessaries of life, die wichtigsten products of land, nicht die Eigenschaft hätten of creating an increase of demand proportioned to their *increased quantity,* so würde diese vermehrte Quantität einen Fall in ihrem Tauschwerth zur Folge haben". Ricardo bemerkt mit Recht hierzu: Of what increased quantity does Mr. Malthus speak? Who is to produce it? Who can have any motive to produce it, before any demand exists for an additional quantity? (p. 495) Improvements in agriculture, and in the division of labour, are *common* to all land; they increase the absolute quantity of raw produce obtained from each, but probably do not much disturb the *relative proportions* which before existed between them. (p. 501,2) It is not the price at which com can be produced, that has any influence on the quantity produced, but the price at which it can be sold. Im Verhältniß zum degree der Differenz seines Preisses unter oder über der Productions-

kost, daß Capital zum Land attrahirt oder von ihm repellirt wird. Ist dieser Excess so, daß das darauf verwandte Capital größren als den gewöhnlichen Profit giebt, daraufverwandt und umgekehrt, (p. 505) that the stockholder is benefitted by a great fall in the value of corn, cannot be doubted, (p. 516) |

5 |34| **Wirkung der Imports von Korn auf Grundrente und Profit des Pächters.**

»As rent is the effect of the high price of corn, the loss of rent is the effect of a low price. Foreign corn never enters into competition with such home corn as affords a rent; the fall of price invariably affects the landlord till the whole of his rent is absorbed;-if it fall still more, the price will not afford even the common profits of stock; capital will then quit the land for some other employment, and the corn, which was before grown upon it, will then, and not till then, be imported.« (p. 519)

Wirkung der freien Korneinfuhr auf Profite und Capital des Pächters.

Mit jeder Zunahme in der Zufuhr von Korn und dem folglichen Fall seines Preisses, wird Capital dem ärmeren Land entzogen; und Land von beßrer Art, das nun keine Rente mehr zahlt, würde der neue Standard, der den natürlichen Preiß des Korns regeln würde... Aber man sagt, daß Capital dem Land nicht entzogen werden kann; daß es die Form von Ausgaben annimmt, die nicht zurückgezogen werden können, so wie Dünger, draining, fencing etc. Dieß ist zum Theil wahr. Aber das Capital welches aus Vieh, Schaafen, Heu und Cornricks, carts etc besteht, kann entzogen werden, verkauft, und auf ein andres Geschäft übertragen... Kann aber kein Theil des Capitals entzogen werden, so fährt der Pächter fort zu produciren und so viel als möglich, zu welchem Preiß er auch verkaufen mag... Sonst erhält er gar keinen Return von seinem Capital. Corn would not be imported (?) ... Dieser niedrige Kornpreiß würde nur afficiren die usual profits des stock, der keine Rente bringt und die Rente des beßren Landes würde fallen, ebenso wages, und profits steigen ... Jedenfalls dieser Vortheil von einem relativ niedrigen Preiß des Korns, daß unter der *Form von Profiten mehr der productiven Klasse* und unter dem *Namen von rent weniger der unproduktiven* Klasse zufallen wird... Wenn aber ein grosser Theil des Capitals entzogen werden kann, so wird es nur entzogen werden, wenn es mehr in

einem andren Industriezweig abwirft. Er giebt den in dem Land versunknen Theil des Capitals auf, weil er mit dem übrigbleibenden Theil größren Profit machen kann, als wenn er es nicht versänke. Es ist wie mit kostbarer Maschinerie, später durch Erfindungen so von beßrer Maschinerie verdrängt, daß die von ihm fabricirten Waaren sehr im Preisse sinken. Es nun zu berechnen, ob er die alte Maschine aufgeben und eine verbesserte errichten soll, *losing all the value of the old,* oder fortfahren mit ihr zu arbeiten. Who, under such circumstances, would exhort him to forego the use of the better machinery, because it would deteriorate or annihilate the value of the old? Dieß das Argument deren, die den Kornimport prohibiren lassen wollen, weil er den Theil des Capitals des Pächters, der für immer in dem Land versunken ist, deteriorili, oder annihilirt. (p. 314-18)

Der zweite Theil der Rente, der nicht aus der relativen Fruchtbarkeit der Erde hervorgeht.

Wir haben eben unterschieden zwischen der *eigentlichen Rente* und der dem Landlord unter diesem Namen gezahlten Remuneration, für die Vortheile die die Verausgabung seines Capitals seinem Pächter verschafft hat. Indeß diese Unterscheidung nichts fixes. Da ein Theil dieses Capitals, wenn einmal ausgegeben in der Verbeßrung einer Pacht, *unzertrennlich mit dem Boden amalgamirt* ist und *seine Productivkräfte zu vermehren* strebt, ist die dem Landlord gezahlte Remuneration genau von der Natur der Rente und allen *Gesetzen der Rente* unterworfen. Ob diese Verbeßrungen gemacht sind auf Kosten des Landlord oder des tenant, sie werden in erster Instanz nur unternommen, wenn grosse Wahrscheinlichkeit da ist, daß der Return die Durchschnittstaxe des Profits von Capital abwerfen wird; aber einmal gemacht, wird der Return ganz von der Natur der Rente sein, und allen variations der Rent unterworfen. Einige dieser Ausgaben verschaffen dem Land nur Vortheil für beschränkte Perioden und fügen nicht permanent zu seinen Productivkräften hinzu: being bestowed on buildings, and other perishable improvements, they require to be constantly renewed, and therefore do not obtain for the landlord any permanent addition to his real rent, (p. 306 Note.) Ricardo sieht hier ein, daß die natürliche Fruchtbarkeit nur temporär von der künstlichen zu trennen. Aber es ist zu bemerken, daß ein Theil der Verbesserung des Bodens einer ganzen Epoche als Errungenschaft dient und Niemandem bezahlt wird. Z. B. Niemand erhält bezahlt den Unterschied zwischen einem modern Cultivirten Acker und einem des 8' Jh. Selbst der unbebaute Boden nimmt an diesem Vortheil

Theil, denn er hat Theil an den modernen Mitteln, die die Bebauung um das lOfache erleichtern, die Urbarmachung. Diese wissenschaftliche Errungenschaft ist der allgemeine standard geworden. Welcher Theil des Capitals auch immer fixirt wird auf Grund und Boden, er muß dem Landlord gehören und nicht dem Pächter, bei der expiration der lease. Welche Compensation immer der Landlord für dieß Capital erhalten mag, on reletting his land, erscheint in der Form of rent; aber keine Rente wird gezahlt, wenn mit einem gegebnen Capital, mehr Corn von abroad erhalten werden kann, als auf diesem land at home wachsen kann ... Dieß kein Nachtheil, wie groß immer das auf das Land verwandte Capital sein mag. Dieß ||35| Capital ist nur ausgegeben worden, um das Product zu vermehren, - dieß der Zweck; von welcher Wichtigkeit kann es für die Gesellschaft sein, ob halb ihr Capital sunk in value ist, oder selbst vernichtet, wenn sie a greater annual quantity of production erhalten kann? Die den Verlust des Capitals in diesem Falle bedauern, wollen den Zweck dem Mittel opfern, (p. 315, note.)

III.) *Vom natürlichen und vom Marktpreiß.*

Die durch die zur Production erforderliche Arbeitszeit bestimmte respective Quantität von Waaren die für eine Waare im Austausch gegeben werden der *natürliche Preiß.* Daneben der *Marktpreiß accidental und temporary deviations davon.* Die Zufuhr entspricht nicht *genau* den wants und wishes of mankind... Grade durch diese Variations wird das Capital genau approportionirt der Production der verschiednen Waaren. Mit dem *Steigen und Fallen der Preisse* erheben sich Profits über oder unter ihren *general level* und Capital ist encouragirt sich einem Industriezweig zu oder von ihm abzuwenden ... Dieses rastlose Streben aller employers of stock eine minder profitliche für eine mehr vortheilhafte Anwendung aufzugeben, hat eine strong Tendenz den rate of profits of all zu equalisiren oder in solchen proportions zu fixiren, die in the estimation of the parties compensate for any advantage which [one] may have, or may appear to have over the other. Dieser change effected, nicht dadurch daß ein Fabrikant absolut seine Beschäftigung wechselt, sondern nur die Quantität des Capitals vermindert, das er in seinem Geschäft hat. In allen reichen Ländern die *monied class,* in keinem trade engagirt, sondern vom Zins ihres Kapitals lebend, angewandt im Discount von bills oder in loans an den industriellern Theil der Community. Auch die bankers wenden ein grosses Capital on the same objects an. Das so verwandte Capital bildet ein oirculirendes Capital von large amount und ist, in größren oder kleinren Portions by all the different

trades des Landes angewandt. Es giebt vielleicht keinen Fabrikanten, wie reich auch immer, der sein Geschäft beschränkt auf den extent den. sein eigner fonds gestattet: er hat stets some portion dieses floating capital, wachsend oder abnehmend nach der Activität der Nachfrage für seine Waaren. Wächst die Nachfrage für silk und vermindert sich die für cloth, so geht der clothier nicht mit seinem Capital zum silktrade über, sondern er entläßt einige Arbeiter, er discontinues die Nachfrage for the loan von bankers und monied men; der Silkfabrikant borgt dagegen mehr und so ist Capital von dem einem Zweig auf den andren übertragen, ohne daß der fabricant seine gewöhnliche Beschäftigung aufgiebt... Daher die proportionelle Approvision grosser Städte ... *Unterschiede,* die sich *fixiren,* in der Rate des *Profits* zur Compensation wirklicher oder eingebildeter Vortheile, z. B. Sicherheit, ease, Reinlichkeit u. s. w. ... Jezt nach Beendigung des grossen Kriegs, die so sehr deranged the division which before existed of employments in Europe, hat jeder Capitalist not yet found his place in the new division which has now become necessary. ... It is this competition (unter den Capitalists) which so adjusts the changeable value of commodities, that after paying the wages for the labour necessary to their production, and all other expences required to put the capital employed in its original state of efficiency, the *remaining value or overplus* will in each trade be in *proportion to the value of the capital employed....* (p. 80-84)

Vermehrt ein *Wechsel in der Mode* (etc etc) die Nachfrage für eine Waare und vermindert sie für eine andre, ohne daß die comparative zur Production derselben erforderliche Arbeitszeit verändert wird, so steigt der *Marktpreiß der einen Waare* und *fällt der der andren;* die *Profits* steigen in dem einen Zweig *über,* sinken in dem andren *unter* den allgemeinen level. Ebenso die *wages* in den 2 verschiednen Geschäften... Dann wieder die Ausgleichung, (p. 83, 84)

»Nachdem ich nun« sagt Ricardo »die temporären Wirkungen anerkannt habe, die, in verschiednen Beschäftigungen des Capitals, auf die Preisse der Waaren producirt werden können, wie auf den Arbeitslohn und die profits of stock, durch accidentelle Ursachen, ohne zu influenciren den allgemeinen Preiß von Waaren, wages oder profits, da diese effects gleich operative sind in all stages of society, wollen *wir sie jezt gänzlich unberücksichtigt* lassen, während wir von den Gesetzen handeln die regulate natural prices, natural wages and natural profits; effects totally independent of these accidental causes.« (p. 85) R. abstrahirt von dem was er als *accidentell* betrachtet. Ein andres ist es den *wirklichen Prozeß* darzustellen, worin beide, das was er accidentelle Bewegung nennt, was aber das beständige und wirkliche ist, und sein *Gesetz,* das Durchschnittsverhältniß, beide gleich wesentlich erscheinen.

Aus D.Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)

Unterschied von Werth (natürlichem Preiß) und Reichthum.

Werth und Reichthum sind wesentlich unterschieden. Reichthum hängt vom Ueberfluß ab, Werth von der Leichtigkeit oder Schwierigkeit der Production. Die Arbeit von einer Million Menschen in manufactures wird stets denselben Werth produciren, aber nicht stets denselben Reichthum... (Aber wie wächst dann der Werth? Abgesehn von der Rente. Offenbar wenn statt einer zwei Millionen Menschen arbeiten. Also durch Wachsthum der Bevölkerung. Durch Multiplication *derselben productiven Thätigkeit.* Es ist dazu nicht nöthig, daß ein Produkt mehr Arbeit kostet als sonst. Es ist dazu nur erforderlich: *Wachsthum der Bevölkerung. Wachsthum des Kapitals, das sie beschäftigt. Vervielfältigung der Arbeitszweige.)* ... Ein Mann ist reich oder arm, je nach dem Ueberfluß von necessaries und luxuries, die er commandiren kann; und ob der Tauschwerth dieser für Geld, für Korn oder für Arbeit, hoch oder niedrig sei, sie tragen gleichmässig bei zum Genuß ihres Besitzers. Durch Verwechslung der Ideen von Werth und Reichthum ist man zur Behauptung gekommen, daß durch Verminderung der Quantität von Waaren, der Reichthum vermehrt werden könne ... Der Einzelne, der im Besitz einer seltnen Waare mehr necessaries etc kommandiren kann, ist reicher, aber nur durch Verminderung der shares der andren Individuen in demselben Verhältniß... Können alle Waaren in einem Land, Gold eingeschlossen, durch eine Erfindung mit demselben Capital und Arbeit verdoppelt werden, so der Reichthum doppelt, aber der Werth bleibt derselbe. Der Reichthum eines Landes kann also in doppelter Weise vermehrt ||36| werden: *durch Anwendung* eines größren Theil der *Revenue in der Erhaltung der productiven Arbeit* - und dieß wird hinzufügen nicht nur zur Quantität, sondern zum Werth der Masse der Waaren; oder *ohne Anwendung einer additional quantity von Arbeit, durch making the same quantity more productive* - und dieß fügt hinzu zum Ueberfluß, aber nicht zum Werth der Waaren... Wenn 10 men eine Kornmühle drehen, und nun entdeckt wird, daß durch den Beistand von Wind oder Wasser die Arbeit dieser 10 Leute gespart werden kann, würde das Mehl welches das Product ist zum Theil of the work performed by the mill, unmittelbar im Werth fallen, im Verhältniß zur ersparten Quantität von Arbeit; und die Gesellschaft würde reicher sein um die Waaren, welche die Arbeit der 10 Leute produciren könnte, the funds destined for their maintenance being in no degree impaired. ... Say macht mit Unrecht A. Smith den Vorwurf, er habe den Werth übersehn, welcher den Waaren durch die natürlichen Agenten gegeben wird und durch die Maschinerie, weil er den Werth aller Dinge von der menschlichen Arbeit ableite... A. Smith unter-

schäzt diese Dienste nicht, aber er unterscheidet mit Recht, daß sie zwar zur *value in use* hinzufügen, indem sie den Ueberfluß der Producte vermehren und die Menschen reicher machen, aber nichts zum *Tauschwerth* hinzufügen, weil nichts gezahlt wird für den Gebrauch der Luft, der Wärme und des Wassers, weil sie ihr work gratis thun. (p. 320-337)

(Mit der blosen *Begriffsunterscheidung* zwischen value und riches hebt Ricardo die Schwierigkeit nicht auf. Der bürgerliche Reichthum und der Zweck bei aller bürgerlichen Production ist der *Tauschwerth*, nicht der Genuß. Um diesen Tauschwerth zu vermehren giebt es - von den wechselseitigen Prellereien abgesehn - kein andres Mittel, als die Producte zu vervielfältigen, mehr zu produciren. Um diese Mehrproduction zu erreichen, müssen die Productivkräfte vermehrt werden. Aber in demselben Verhältniß als die Productivkraft einer gegebnen Arbeitsquantität vermehrt wird - einer gegebenen Summe von Kapital und Arbeit - fällt der Tauschwerth der Producte und die verdoppelte Production hat denselben *Werth* wie früher die Hälfte. Von der depreciation auf die wir später kommen werden gar nicht zu sprechen. Geschähe dieß nun gleichmassig, so würde der Werth sich nie ändern, also der ganze Stimulus der bürgerlichen Production wegfallen. Indem sie ungleichmässig geschieht, kommen alle Collisionen hinein, aber zugleich der bürgerliche Fortschritt. Die Mehrproduction der Waaren ist *nie* der Zweck der bürgerlichen Production, sondern die Mehrproduction von *Werthen.* Die wirkliche Vermehrung der Productivkraft und der Waaren geschieht malgré elle und der Widerspruch zwischen dieser *Vermehrung der Werthe,* die sich selbst aufhebt in ihrer eignen Bewegung in eine Vermehrung von Producten, liegt allen Krisen u.s.w. zu Grunde. Ein Widerspruch worin sich die bürgerliche Industrie beständig herumdreht.)

Ricardo sagt vom *Capital:*

»Capital ist der Theil des *Reichthums* eines Landes der angewandt ist with a view to future production, and *may be increased* in the same manner as wealth. An *additional capital* will be equally efficacious in the production of future wealth, whether it be obtained from improvements of skill and machinery, or from using more revenue productively, for wealth always depends on the quantity of commodities produced, without any regard to the facility with which the instruments employed in production may have been procured. A certain quantity of clothes and provisions will maintain and employ the same number of men, and will therefore procure the same quantity of work to be done, whether they be produced by the labour of 100 or 200 men; but they will be of twice the value if 200 have been employed on their productions (p. 327,28)

Erstens. Gesezt nun 100 men producirten so viel Waare wie früher 200.

So würde also das Werk dieser 100 200 men ans Werk setzen können. Das Product der 200, die nun employed sind, wird es doppelt den Werth haben als das der ersten Hundert, weil es das Product von 200 ist, während jenes nur das Product von 100 war?

Zweitens. Ricardo verwechselt hier das Capital mit dem *Matérial* des Capitals. Der Reichthum ist nur die Materie des Capitals. Das Capital ist immer eine *Summe von Werthen,* die wieder zur Production bestimmt ist, nicht nur eine Summe von Producten und auch nicht zur Production von Producten, sondern von Werthen. Wenn additioneile Waaren durch Maschinerie etc verschafft werden, womit additionelle Arbeiter in Bewegung gesezt werden können, so ist kein *additionelles Capital* geschaffen, sondern die *Productivkrqft des alten ist vermehrt.* Kein Kapitalist wird sagen, daß er ein additionelles Capital besizt, wenn er mit denselben 100 Thalern mehr Arbeiter in Bewegung setzen kann. Sein *Capital* vermehrt sich in diesem Falle, ||37| weil die Rate des Profits über den Arbeitslohn steigt und so mehr von dem alten Capital in der Form von Capital statt in der Form von expenditure der Arbeiter reproducirt wird. Dieser Vortheil dauert nur so lange, bis die Concurrenz gleichproductiver Capitalien diesen surplus Gewinn ausgeglichen hat. Es wäre sonst zwar die Vermehrung des Reichthums, aber nicht des Capitals zu begreifen. Nach dieser Ausgleichung bleibt zwar der vermehrte value in use, aber das Kapital fährt nicht fort sich in demselben Maaß zu vermehren. Wenn das Kapital productiver wird, so würde es sich nicht vennehren, wenn alle Capitalien in demselben und in allen Geschäftszweigen gleich productiver würden. Das Capital des Landes würde dasselbe bleiben aber größren Reichthum im R.'schen Sinn produciren, mehr necessaries etc. Indem die Vermehrung der Productivkraft des Capitals immer *einseitig* ist, also zunächst auch eine Vermehrung der *Werthe* (ganz so gut wird hier die beste Maschine an dem Preiß der mittleren theilnehmen, wie der schlechteste Boden am Preiß des besten und es findet wie bei der Rente eine Werthschöpfung statt) indem ferner der Capitalist mit demselben Capital mehr Arbeiter in Bewegung sezt, vennehrt er also die Quantität der Arbeit, läßt z.B. *2* Mill, statt früher eine arbeiten und vermehrt so auch die Werthe.

Bei Ricardo wird überhaupt nie klar, wie die *Werthe,* also auch das Capital vermehrt werden können, ohne daß wie bei der Rente, dem einen entzogen wird, was der andre erhält. Dazu gehört ausser der Vermehrung der Bevölkerung, die Vermehrung der Productivkraft des Capitals i.e. die Verminderung des relativen Salairs des Arbeiters, die Einsparung schon gethaner Arbeit, vor allem auch die *verhältnißmässige Vervielfältigung der Beschäftigungsweisen.* Es werden mehr Werthe geschaffen 1) in-

dem mehr Hände sich ans Werk setzen in einem Zweig ans Werk setzen und 2) eine entsprechende Arbeit in andren Zweigen hervorgerufen wird, wogegen ausgetauscht wird. Die englischen Baumwollfabriken würden nicht mehr *Werthe* geschaffen haben, wenn nicht 1000 Absatzmärkte in und ausser dem Land durch Arbeit, wogegen sie austauschen können, hervorgerufen wurden. Diese Austauschbarkeit und das Schaffen des Equivalents läßt Ricardo ganz ausser Augen. An einem andren Ort sagt Ricardo:

»Es kann als allgemeines uniformly true principle aufgestellt werden, daß das einzige encouragement zur vermehrten Production einer Waare, der *Ueberschuß ihres Marktpreises* über ihr *natural oder necessary value* ist.« (p. 504) Hier giebt er also zu, daß es sich nicht um die Production des »Reichthums« in seinem Sinne, sondern von »Werthen« handelt. Der »natürliche Preiß« sezt sich gegen den *Marktpreiß* durch, aber in einem struggle, der mit der einfachen Ausgleichung R's nichts zu thun hat. Im Beginn der Industrie, wo meistens die Nachfrage der Zufuhr entspricht, die Concurrenz beschränkt war, also Monopolpreisse in allen Industrien stattfanden, ist die Ausspannung des Grundeigenthums durch das industrielle beständig (auch in Nationen gespaltet) darum die Bereicherung auf der einen und Verarmung auf der andren Seite, *also* der struggle zwischen marketprice und realprice nicht zu demselben Phänomen führt und nicht in dem Maaß stattfindet, wie in der modernen Gesellschaft. Der Ueberschuß des marketprice über den realprice war hier beständig.

Von dem Einfluß von Nachfrage und Zufuhr auf Preisse.

(Nachdem was wir bisher gehört haben, drückt die Concurrenz unter den Capitalisten nach der profitlichsten Anwendung der Capitalien den Marktpreiß beständig zum Realpreiß herab - die *proportioneile Anwendung der Capitalien auf die verschiednen Geschäftszweige.* Aber diese Competition der Capitalisten ist wieder bestimmt durch den Wechsel der Nachfrage. Also ist es Nachfrage und Zufuhr, innerhalb deren sich die Bestimmung des Preisses durch die Arbeitszeit realisirt, indem sie die Verhältnisse bestimmt, worin die verschiednen Capitalien auf die verschiednen Geschäftszweige vertheilt werden. Andrerseits ist Zufuhr wie Nachfrage bestimmt durch die Production selbst.)

Das Verhältniß von Nachfrage und Zufuhr afficirt den Marktpreiß einer Waare *nur temporär,* bis sie, im Verhältniß zur vergrösserten oder verringerten Nachfrage, in größrem oder mindrem Ueberfluß zugeführt ist. Vermindert die Productionskost von Hüthen und ihr Preiß fällt schließlich auf

ihren neuen natürlichen Preiß, obgleich die Nachfrage sich verdoppelt, verdreifacht oder vervierfacht hat... Fiele das Gold um die Hälfte seiner Productionskosten, so würde der Preiß der Waaren in Gold ausgedrückt, um 100% steigen, obgleich die Nachfrage nach ihnen nicht zugenommen hätte, blos weil ihr durch die Arbeitszeit bestimmter Werth im Verhältniß zum Gold gestiegen oder dessen relativer Werth um % gefallen ist... Die 8 Umstände des Lauderdale, wodurch der Tauschwerth der Waaren steigen oder fallen kann, ζ. B. A gegen B und gegen C (Geld) A vermindert in Quantität steigt gegen B, A vermehrt in Quantität fällt gegen B, A dasselbe B vermindert, fällt A, A dasselbe, B vermehrt steigt A und ebenso die 4 fallen von A gegen C... Dieß sagt Ricardo ist wahr ||38| von *monopolisirten Waaren* und von *allen andren Waaren für a limited period.* (Immer natürlich vorausgesezt daß die Quantität steigt oder fällt, wenn die Nachfrage dieselbe bleibt, oder daß die Quantität dieselbe bleibt aber die Nachfrage steigt oder fällt.) ... Sind die Productionskosten einer Waare vermindert, so wird sie deßwegen nicht in größrer Menge zugeführt, wenn die Nachfrage nicht wächst: denn eine Waare ist nicht zugeführt, blos deßwegen weil sie producirt werden kann, sondern weil Nachfrage für sie da ist... Preisse von Waaren, die der Concurrenz unterworfen sind und deren Quantität in einem moderate degree vermehrt werden kann, hängen schließlich ab, nicht vom Stand der Nachfrage und Zufuhr, sondern von ihrer vermehrten oder verminderten Productionskost. (p. 460-465)

Die Produktionskosten, d. h. der real value bestimmt nicht die production, sondern der marketprice.

(Der Realpreiß ist der Preiß, wozu eine Waare *producirt werden kann,* der *Marktpreiß* ist der wozu sie *verkauft werden kann.)* »Es ist nicht der Preiß, wozu Korn producirt werden kann, der Einfluß auf die *producine Quantität* hat, sondern der Preiß wozu es verkauft werden kann. Es ist im Verhältniß zum degree of the difference of its price über oder unter den Produktionskosten, that capital is attracted to, or repelled from the land. If that excess be such as to give the capital so employed, a greater than the general profit of stock, capital will go to the land; if less, it will be withdrawn from it.« (p. 505)

Depreciirende Wirkung von Verbesserungen in Agricultur und Maschinerie.

Alle Verbesserungen in Agrikultur und Manufaktur, und alle Erfindungen von Maschinerie ... verfehlen niemals, im Augenblick ihrer Introduction, den Werth eines Theils des existirenden Capitals der Pächter oder manufacturers zu deteriorate or annihilate, (p. 318)

Gesezt, mit einem gegebnen Capital, producire die Arbeit einer bestimmten Zahl von Menschen 1000 Paar Strümpfe und durch Erfindungen in der Maschinerie, könne dieselbe Zahl of men produciren 2000 Paar oder 1000 Paar Strümpfe und 500 hats; dann der Werth der 2000 [Paar] Strümpfe oder der 1000 [Paar] Strümpfe und 500 hats nicht mehr als der der 1000 Paar Strümpfe vor der Einführung der Maschinerie; denn sie werden das Product derselben Quantität von Arbeit sein. Aber der Werth der allgemeinen Masse von Waaren wird nichts destoweniger vermindert sein; denn... ein Effekt ist producirt auf den Theil noch unconsumirter Waaren, die vor der Verbeßrung fabricirt waren; der Werth dieser Waaren wird reducirt sein, da sie fallen müssen zum level, quantity for quantity, of the goods produced under all the advantages of the improvement: und die Gesellschaft wird, trotz der vermehrten Quantität von Waaren, ... einen geringren Belauf von Werthen haben. Indem wir beständig die Leichtigkeit der Production vermehren, vermindern wir beständig den Werth einiger der vorher producirten Waaren, obgleich wir dadurch nicht nur den nationalen Reichthum vermehren, sondern auch die power of future production, (p. 321)

Kornpreiß regulirt nicht den Preiß der andren Waaren.

Man abstrahire vom Geld. »Unter solchen Umständen, könnte das Korn steigen im Tauschwerth mit andren Dingen? Wenn, dann ist es nicht wahr, daß der Werth des Korns den Werth aller andren Waaren regulirt. Denn sonst dürfte es nicht im relativen Werth zu ihnen wechseln. Wenn nicht, dann muß bewiesen werden, daß Korn, mag es auf reichen oder armen Ländern erhalten sein, mit viel Arbeit oder wenig, mit oder ohne Hülfe von Maschinerie es stets für dieselbe Quantität von andren Waaren sich austauschen würde.« (p. 364,5)

(Das Wichtige bei Ricardo, daß während selbst A. Smith und Say noch ein *bestimmtes Product* der Arbeit zum Regulator machen, er überall die Arbeit, die Thätigkeit, die Industrie selbst nimmt, nicht das Product,

sondern die Production, den Akt des Schaffens. Damit die volle Epoche der bürgerlichen Industrie. Bei A. Smith die Thätigkeit noch nicht befreit, frei, losgerissen von den Naturbanden, vom Gegenstand.) (Bei Ricardo hat der Mensch es überall mit seiner eignen Productivität zu thun, bei A. Smith kniet er noch nieder vor seinem eignen Geschöpf, handelt es sich noch um einen bestimmten, den Zustand ausser seiner Thätigkeit.) | |39| (Darum seine Polemik gegen das Korn und den *Preiß* der Arbeit, den *Arbeitslohn,* der natürlich nicht die Arbeit selbst ist) (Ebenso gegen das *Geld.)*

»Der *reale Preiß* hängt nicht wie einige behauptet haben, vom Geldwerth ab; auch nicht vom Werth im Verhältniß zum Korn, Arbeit oder irgend einer *Waare* einzeln genommen, oder to all commodities, collectively.« (p. 499) (Ueberhaupt nicht von einer Waare; sondern von der die Waare producirenden Thätigkeit. Also auch nicht von der Arbeit, sofern sie bezahlt wird, sondern von der Arbeit, insofern sie productiv ist, nicht insofern sie selbst Waare, sondern insofern sie Waaren schafft.)

Der auswärtige Handel und der Tauschwerth.

Da der *Werth aller fremden Waaren gemessen ist durch die Quantität unserer Arbeit und unsres Landes,* der im *Austausch* für sie gegeben ist, würden wir keinen grösseren Werth haben, wenn durch die Entdeckung neuer Märkte, wir die doppelte Quantität fremder Waaren für eine gegebne Quantität der unsren erhalten. Wenn durch Verkauf von englischen Waaren zum Belauf von 1000 ein Kaufmann eine Quantität von fremden Waaren erhalten kann, die er in dem englischen Markt für 1200 /. verkaufen kann, so erhält er 20% profit durch eine solche Anwendung seines Capitals; aber weder sein Gewinn, noch der Werth seiner importirten Waaren, würden vermehrt oder vermindert werden, durch eine größre oder kleinre Quantität of foreign goods obtained. Ob er 25 oder 50 pipes of wine importirt, sein Interesse kann nicht afflcirt sein, wenn er einmal die 25, das andremal die 50 pipes zu 1200 *l.* verkauft.In jedem Fall sein Profit auf 200 /. beschränkt, or 20% auf sein Capital, und in beiden Fällen ist derselbe Werth in England importirt. Verkauft er die 50 pipes für mehr als 1200 /., so überschreiten die profits dieses einzelnen Kaufmanns die Durchschnittsrate des Profits und Capitalien werden in diesen vortheilhaften trade fliessen, bis der Fall des Weinpreisses jedes Ding zu seinem frühren level gebracht hat. (p. [131,] 132.)

Um zu beweisen, daß der Werth der fremden Waaren gemessen ist durch die Quantität des einheimischen Landes und Arbeit, sagt Ricardo:

»In dem Ankauf von fremden Waaren wird *derselbe,* oder ein *größrer* oder ein *kleinrer* Theil des Landes und der Arbeit z.B. von England angewandt werden. *Derselbe Theil,* dann besteht dieselbe Nachfrage für die einheimischen Producte fort, und derselbe Theil des Capitals zu ihrer Production verwandt. *Ein geringerer,* wenn der Preiß des fremden Products wohlfeiler, dann größrer Theil disposable für die inländische Nachfrage. Ein *größrer,* dann weniger Capital verwandt und weniger Nachfrage nach der inländischen Production. So das Capital freigemacht, womit fremde Waaren gekauft; und folglich in allen Fällen, die Nachfrage für fremde und inländische Producte zusammen, so weit es den Werth angeht, begrenzt durch die Revenu und das Kapital des Landes. Wenn das Eine steigt, muß das andre abnehmen.« (p. 133, 134)

(Dieß ist sicher: Der Werth des Landes und der Arbeit ζ. B. 1000*l.* Wenn also 800 /. auf auswärtigen Kauf verwandt, können nur 200 auf inländischen verwandt werden, wenn 800 auf inländischen nur 200 auf auswärtigen etc. D. h. weiter nichts: *Wir können nur unsre Arbeit, die Producte unsrer Arbeit* austauschen. Da dieß eine gegebne Summe ist: Wenn wir soviel von dieser Summe auf einen der beiden Handelszweige, können wir nur den Rest der Summe auf den andren verwenden. Dieß beweist aber nicht, daß wir im Austausch nicht mehr *Werthe* zurückerhalten können. Ricardo nimmt hier an, daß der *Werth,* den wir zurückbringen, sofort im Lande selbst ausgegeben, ausgetauscht werden muß, also beschränkt ist durch die Werthe, die es hat. Aber wir *accumuliren,* wie alle Handelsnationen es gethan haben, ζ. B. Gold und hoarden es, wenn wir für die größren Werthe, die wir zurückbringen, kein unmittelbares Equivalent finden. Sonst wäre ja auch der allgemeine Satz richtig: Wir können keinen *neuen* Werth schaffen, sondern nur valeur utile, denn der neue *Werth ist bestimmt durch die vorhandnen Arbeitsproducte,* und Arbeit, ist gemessen durch den schon vorhandnen Werth, wogegen er sich austauschen muß. Der vorhandne Werth könnte also nie vermehrt werden. Aber können wir nicht neue Arbeit ins Leben rufen? Und das Geld steht es nur im Verhältniß zu den geschaffnen Werthen oder zu denen, die geschaffen werden können? Und ||40| kann eine Nation die andre nicht so gut bestehlen, wie ein Individuum das andre?

Aber Ricardo wird sagen: Es sind nur 3 Fälle möglich.
Entweder führe ich von aussen *Waaren* ein,
oder *Geld,*
oder *Einkommen,* so daß im lezten Fall ich im Austausch eine jährliche Revenue erhalte.

Alle 3 muß ich im Inland austauschen. Wogegen? Gegen die vorhandne Arbeit und Land. Ihr *Werth* ist also durch ihren *Werth* gemessen.

Durch den auswärtigen Handel können also nie die Werthe vermehrt werden.

Eine ursprünglich arme Nation, wie die Holländer, könnte also nie durch den auswärtigen Handel an Tauschwerthen gewinnen, und *bürgerlich* reich werden. Dieß Paradoxon stellt Ric. auf.

Allerdings wäre das richtig, wenn ich den *neuen Werth*, den ich selbst aus dem Land genommen habe, gegen den alten austauschte. Aber ich kann

neue Arbeit ins Leben rufen mit dem neuen Werth und darum neue Werthe, gegen die ich nach und nach neue reproducirend austausche;

ich kann das verwerthen, was früher keinen Werth hatte, indem ich es zum Gegenstand des Austausches mache:

ich kann einen Theil wieder ins Ausland schicken und einen Theil gegen denselben Werth austauschen, den ich ausgeführt habe mit Profit. So kann sich eine Handelsnation bereichern.

Und ich führe, in Arbeitszeit betrachtet, vielleicht mehr ein, als ich ausgeführt habe.

Wenn Ric. sagt mit Recht, daß eine Waare nicht producirt wird zu gewissen Kosten, weil sie dazu producirt, sondern weil sie verkauft werden kann, so ebenso sehr, daß sie einen *Werth* hat nicht ihrer Productionskosten wegen, sondern weil sie gegen bestimmte Productionskosten ausgetauscht werden kann.

Wenn die Arbeitszeit das Maaß des Werths, d. h. der Quantität von Waaren die gegen eine dritte im Austausch gegeben werden, so ebenso sicher, daß das Maaß des Werths nicht der *Werth* ist, Sache ist, die gemessen wird, und daß, damit die Quantität, worin Waaren gegen einander sich austauschen, gemessen werden kann, sie sich *vor allem austauschen* müssen. Mit dem *Austausch* beginnt daher die *Verwerthbarkeit* der Waare. Jeder neue Gegenstand, der austauschbar wird, ist dadurch eo ipso ein neuer *Werth* und fügt zu der Zahl der Werthe hinzu. In dem Maasse wie sich daher die Quellen des Austausches eröffnen, vervielfältigen sich die Werthe, im inländischen, wie im auswärtigen Handel. Und die Fähigkeit des Austausches schafft daher neue Arbeit und sezt neues Land in Bebauung, ist also nicht durch sie gemessen. Es wäre sonst auch dasselbe zu behaupten, der Werth einer Waare sei gegeben durch die in ihr fixirte Arbeitszeit, und sie sei *Werth,* ohne *austauschbar* zu sein. Waaren, die keinen Werth hatten, bekommen durch die Austauschbarkeit zunächst einen Werth. Erst durch die blose Austauschbarkeit. Da sie dann bald erschöpft sind, muß die Arbeit sie reproduciren und wenn ihr Werth zunächst zufällig bestimmt war, bestimmt er sich nun durch die Productionskosten. Werden daher die Quellen des Austausches verstopft, so

hört die Production auf, also das Maaß, wonach nach Ricardo der Austausch zu messen »das jährliche Land und die jährliche Arbeit«.)

Bestimmung des Tauschwerths in verschiednen Ländern.

Dieselbe Regel, welche den relativen Werth der Waaren in Einem Lande regelt, regelt nicht den relativen Werth der Waaren, die zwischen verschiednen Ländern ausgetauscht werden. Unter dem System vollständiger Handelsfreiheit, devouirt jedes Land sein Capital und seine Arbeit solchen Beschäftigungen, die jedem derselben am vortheilhaftesten sind ... Dadurch Arbeit most effectively und most economically vertheilt: while, by increasing the general mass of productions, it diffuses general benefit, and binds together by one common tie of interest and intercourse, the universal society of nations throughout the civilized world, (p. 138,39, contin. p. 43) I

I4i| Sir J. Steuart contin.

t. II.

b.II.

Athen zur Zeit Xenophons hatte die Gewohnheit Steuern auf ihre confederate cities aufzulegen, in order to maintain their own common people, (p. 35) In den alten Zeiten great quantities of gold and silver were found locked up in the coffers of the rich: this was in a great measure useless to them, in the common course of life, and was the more easily parted with from a sentiment of vanity or ostentation. In our days, the largest income is commonly found too small for the current expence of the proprietor, (p. 36)

Unterscheidet p. 60 zwischen ***»prime cost«*** und ***»selling prices«,*** the first depends upon the time employed, the expence of the workmen, and the value of the materials. The second is the sum of these, added to the profit upon alienation. ... das erste invariable, das zweite beständig increasing either from delay in selling off, or by the multiplicity of alienations, (p. 60) The constant increase of work implies an augmentation of numbers, and consequently of food; but the quantity of food depends on the extent and fertility of the soil: so soon therefore as the soil refuses to give more food, it must be sought for from abroad, and when the expence of procuring it rises above a certain standard, subsistence becomes dear; this raises the prices, the market is deserted, and the scale of work is made to preponderate until the industrious enter into a hurtful competition and starve one another, (p. 66) When an idle people, abundantly fed, betake themselves to industry, they can afford, for a while, manufactures at the cheapest rate; because they do not ***live*** by their industry, but ***amuse themselves*** with it. Hence the

cheapness of all sorts of country work, in former times, and of Nuns work in those we live- in. (1. c.) *consolidated profits* und *high prices of subsistence* sind vices in a state, (p. 72) As frugality and industry are in our days capable of amassing the greatest fortunes in solid property, so is dissipation, by the means of symbolical money, as certain an expedient for the annihilation of them. ... dissipation implies frugality and frugality dissipation. In every country of great circulation, they balance and destroy one another; and since *there is no such thing as equality of fortune to be preserved without proscribing alienation,* i. e. *circulation,* the next best expedient for making people equal, I think, is to enrich them by turns, (p. 86) the price of articles of the first necessity regulate, in a great measure, the price of every thing else. ... the standard price of *subsistence* is in the compound proportion of the number of those who are obliged to buy, and of the demand found for their labour. Subsistence never can rise above the level of the faculties of the numerous classes of a people; because so soon as a price rises above the faculties of the buyer, his demand is withdrawn; and when the demand of a numerous class is withdrawn, subsistence is found in too great plenty for the rich to bear a high price, (p. 89) Die Effects of riches in those countries where trade und industry are little known. Under such circumstances, coin must be locked up, or virtue will go to wreck. Why? because, if coin circulate where there is no industry, it must circulate for no adequate equivalent in work or service i. e. for the gratification of the passions, or in monstrous prodigality, (p. 91,2) Man sagt, daß luxury eine Nation effeminili: a true proposition, when rightly understood, relative to the industrious, not to the luxurious classes of the people, (p. 93) The magnificence der Alten hatte nicht dieselbe Tendenz simplicity zu zerstören wie der Luxus der modernen Zeit; because they owed their magnificence to the slavery of the inferior classes of the people, who got no return for their labour further than bare subsistence. Whereas modern magnificence depends upon industry; which draws after it such a retribution in money, as soon enables those who at first contributed to the luxury of others, to call for the like service from an inferior class, who are entering upon the course which the more wealthy abandon, (p. 94)

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)

(t. II.)

Book III. Of Money and coin.

Part I. The Principles of Money deduced, and applied to the Coin of Great Britain.

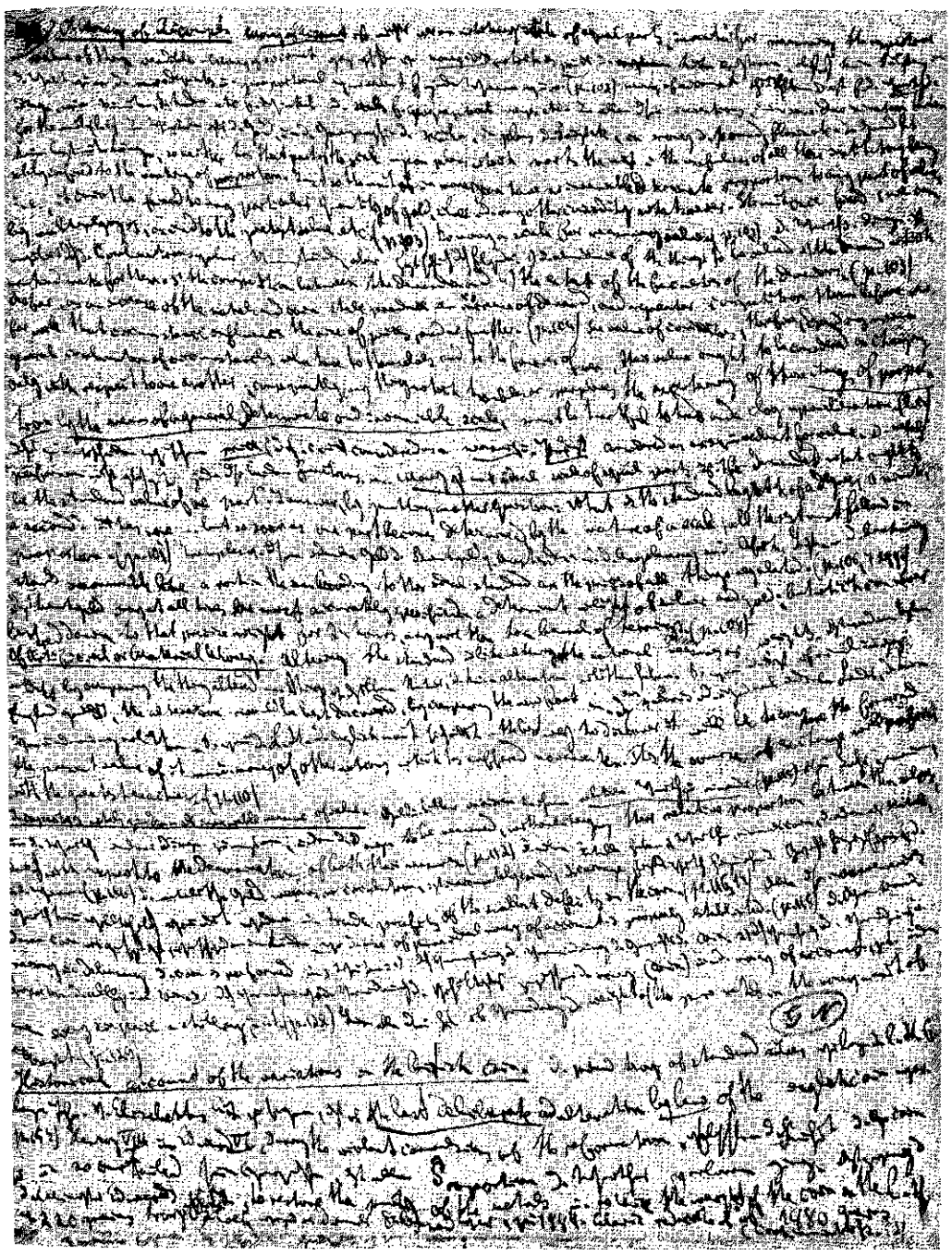
Symbolical or paper money is but a species of credit: it is no more than the measure by which credit is reckoned. Credit is the basis of all contracts between men: few can be so simultaneous as not to leave some performance, or prestation ... on one side or other, at least for a short time, in suspence. He therefore, who fulfils his part, gives credit to the party who only promises to fulfil, and according to the variety of contracts, the nature of the prestations, or performances, therein stipulated, and the security given for fulfilling, what is not performed, credit assumes different forms, and communicates to us different ideas. Paper credit or symbolical money, on the other hand, is more simple. It is an *obligation to pay the intrinsic value of certain denominations of money contained* in the paper. Here then lies the difference between a payment made in intrinsic value, and another made in paper. He who pays in intrinsic value, puts the person to whom he pays in the real possession of what he owed; and this done, there is no more place for credit. He who pays in paper puts his creditor only in possession of another person's obligation to make that value good to him: here credit is necessary even after the payment is made. Some *intrinsic value or other, therefore, must be found out to form the basis of paper money:* for without that it is impossible to fix any determined standard worth for the denominations contained in the paper, (p. 100, 101) |

va

|42| Of Money of Accompt.

Money of Account ist nichts als ein arbitrary scale of equal parts, invented for measuring the respective value of things vendible. Money of account ganz verschieden von *money coin,* which is *price* und könnte existiren, obgleich keine Substanz in der Welt wäre, die ein adéquates und proportional equivalent für jede Waare wäre. (p. 102) Money of account thut denselben Dienst für den *Werth* der Dinge, wie Minuten, Sekunden etc für Winkel oder scales für geographical maps etc. In allen diesen inventions, immer some denomination taken for the unit. (1. c.) In Winkeln ists der Grad, in

der Geographie die Meile, in plans der Fuß etc, in money das pound, florin etc. Der Grad hat keine bestimmte Länge, so neither has that part of the scale upon plans which marks the unit: the usefulness of all those institutions being solely confined to the marking of *proportion.* Just so the unit in money can have no invariable determinate proportion to any part of value, i. e., it cannot be fixed to any particular Quantity of gold, silver oder any other commodity whatsoever. The unit once fixed, we can by multiplying it, ascend to the greatest value etc. (p. 103) So money a scale for measuring value, (p. 102) Der Werth der Dinge ist regulirt durch die Combinations vieler Umstände, aber hauptsächlich durch folgende: 1) Die abundance of the things to be valued. 2) the demand which mankind make for them. 3) the competition between the demanders, and 4) the extent of the faculties of the demanders. (p. 103) As far, as an increase of the metals and coin shall produce an increase of demand, and a greater competition than before, so far will that circumstance influence the rise of prices, and no further. (p. 104) The value of commodities, therefore, depending upon a general combination of circumstances relative to themselves and to the fancies of men, their value ought to be considered as changing only with respect to one another; consequently, any thing which troubles or perplexes the ascertaining of those *changes of proportion by the means of a general, determinate and invariable scale,* must be hurtful to trade and a clog upon alienation. (1. c.) daher zu unterscheiden zwischen *price* (d. h. coin) considered as a *measure* und *Preiß* considered as an equivalent for value. Die metals performiren nicht gleich gut jede dieser beiden functions ... *Money ist an ideal scale of equal parts.* If it be demanded what ought to be the standard value of one part? I answer, by putting another question: What is the standard length of a degree, a minute, a second? It has none ... but so soon as one part becomes determined, by the nature of a scale, all the rest must follow in proportion, (p. 105) Examples von diesem idealen Geld das Bankgeld von Amsterdam und das Angolamoney an der Afrikanischen Küste ... Das bankmoney stands invariable like a rock in the sea. According to this ideal standard are the prices of all things regulated, (p. 106,7 sqq.) Dieß Bankgeld may at all times be most accurately specified in a determinate weight of silver and gold; but which can never be tied down to that precise weight for 24 hours, any more than to a barrel of herrings, (p. 108)



Exzerpte aus James Steuart:
An inquiry into the principles of political economy ,..
Heft VIII. Seite 42

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)

Of Artificial or Material Money.

Altering the standard is like altering the national measures or weights. Dieß wird am besten entdeckt by comparing the thing altered mit things von derselben Natur, die keine alteration erlitten haben. So wenn der Fuß auf einmal in ganz England geändert, the alteration would be best discovered, by comparing the new foot mit dem von Paris oder irgend eines anderen Landes, das keine Veränderung erlitten. ... So wenn das £ St. die english unit sich ändert ... the best way to discover it will be to compare the former and the present value of it mit dem money of other nations which has suffered no variation. This the course of exchange will perform with the greatest exactness, (p. 110)

Incapacities der metals zum Dienen als invariable measure of value.

Gold und Silber variiren in ihrem *relativen Werth zu einander,* (p. Ill) Wenn daher genommen, um den Werth andrer Dinge zu messen, ändern die Dinge to be measured, without changing their relative proportion between themselves, dennoch with respect to the denominations of both their measures, (p. 112) Die edlen Metalle haben 2 Werthe, einen als coin, den andren als Metall, i. e. Waare. (p. 116) Das metallische Geld wears in circulation, ist inaccurately coined, das coinage fügt dem Werth hinzu ohne dem Gewicht hinzuzufügen, der Werth kann willkührlich verändert werden und trade profits of the smallest defects in the coin. (p. 116,17) Alle diese inconveniencies denen coin ausgesezt ist, verschwinden in Ländern, wo der use of pure ideal money of account is properly established, (p. 118) Die Operation des raising und debasing des coin is performed in 3 Weisen: 1) Durch Vermehrung oder Verminderung des Gewichts des coin. 2) Durch Vermehrung oder Verminderung der Proportion der alloy im coin. 3) Durch Vermehrung oder Verminderung des Verhältnisses zwischen dem money (coin) und dem money of account, ζ. B. indem man every sixpence a shilling nennt, (p. 128) Kommen alle drei heraus auf Verminderung des weight of the pure metals in the money-unit of accompt. (p. 129)

Historical account of the variations in the british coin.

Das pound troy of standard silver war lange das *I.* St. für lange Jahre. Von Elisabeths Act zu sagen, daß es *the last deliberate* adulteration *by law* of the english coin war. (p. 153) Henry VIII und Edward VI, during the violent convulsions of the reformation, verfälschten die Feinheit des coin so und so curtailed sein Gewicht, daß alle Proportion des Werthes verloren ging. Dieß zwang die Minister Edwards 1552, to restore the purity of the metals und to raise the weight of the coin in the /. St. von 220 grains troy of fine silver, wozu es damals debased war, zu 1884, Marie reducirte es auf 1880 grains. (Continuano p. 52) |

|43| Ricardo, D.P. o. P.E. continuatio von p. 40.

In einem und demselben Land sind Profite, im Allgemeinen, auf demselben level; oder ihr Unterschied beruht nur auf der größren oder mindren Sicherheit und Annehmlichkeit der Anwendung des Capitals. Anders verhält es sich zwischen verschiednen Ländern ... Capital, bei einem etwaigen Unterschied des Profits, rasch von London nach Yorkshire übertragen, aber wenn in der Folge des Wachsthums des Capitals und der Bevölkerung wages steigen und profits fallen, so moven Capital und Population nicht nothwendig von England nach Holland oder Spanien oder Rußland, wo Profits höher sein mögen ... Wenn Portugal 90 Mann braucht, um eine gegebne Quantität Tuch und 80 um eine gegebne Quantität Wein zu produciren, während England 100 für Tuch und 120 für Wein brauchte, so wird Portugal Wein exportiren und England Tuch ... Die Quantität Wein, die Portugal giebt im Austausch für englisches Tuch, ist nicht bestimmt durch die respectiven Quantitäten von Arbeit devoted to the production of each, wie es wäre, wenn beide Waaren in England oder in Portugal producirt würden ... Dieser Austausch könnte Stattfinden, obgleich die von Portugal importirten Waaren dort mit weniger Arbeit producirt werden könnten als in England. Obgleich es Tuch mit der Arbeit von 90 Mann machen könnte, würde es dasselbe importiren von einem Land, wo es die Production von 100 Mann erfordert, weil es ihm vortheilhaft sein würde lieber sein Capital in der Production von Wein zu verwenden, wofür es mehr Tuch von England erhält, als es verschaffen würde, wenn es einen Theil seines Capitals von der Production auf Wein, auf die Production von Tuch ableitete. So würde England das Product der Arbeit von 100 Mann für das Product der Arbeit von 80 geben ... Solch ein Austausch könnte nicht stattfinden unter Individuen desselben Landes ... Die Differenz in dieser Beziehung zwi-

sehen einem einzelnen Land und vielen erklärt sich leicht durch Betrachtung der Schwierigkeit, womit Capital sich von dem einen Land zum andren bewegt, um dort vortheilhaftere Beschäftigung zu suchen, und andrerseits die Thätigkeit womit es unveränderlich passes von der einen Provinz zu der andren in demselben Land. Daraus geht hervor, daß ein Land mit grossen Vorzügen in Maschinerie und Geschick und daher im Stand Manufactures mit viel weniger Arbeit zu produciren als die Nachbarländer, in Retour für solche Waaren, einen Theil des für seinen Consum erheischten Korns importiren kann, selbst wenn seine lands fruchtbarer wären und Korn wohlfeiler bei ihm producirt werden könnte als in dem ausführenden Land. Zwei Leute können beide Schuhe und Hüthe machen, und Einer ist superior in beiden Zweigen, aber im Verfertigen von Hüthen kann der Eine seinen Concurrenten um 20%, in dem Verfertigen von Schuhen um 33% überbieten ... Ist es dann nicht im Interesse beider, daß der superior man sich mit dem Verfertigen der Schuhe und der inferior mit den Hüthen abgiebt? ... Die Emigration von Capital wird gechecked (von einem Land zum andren) durch die eingebildete oder reale Unsicherheit des Capitals, wenn nicht unter directer Controlle des Besitzers zusammen mit der natürlichen Disinclination, die jeder hat das Land zu verlassen seiner birth und connexions und intrust himself mit all his habits fixed, to a strange government and new laws. Gold und Silber sind in solchen Verhältnissen vertheilt unter den verschiednen Nationen der Welt, als sich selbst zu fügen dem natural traffic, der Platzgreifen würde wenn keine solche metals existirten, und der Handel zwischen verschiednen Ländern ein reiner Tauschhandel wäre ... Die Verbeßrung of a manufacture in einem Land strebt die Distribution der edlen Metalle unter den nations der Welt zu verändern: sie strebt die Quantität der Waaren zu vermehren, zur selben Zeit wo sie die general prices in dem Land hebt, wo die Verbeßrung stattgefunden hat. (p. 139-49) Das Geld eines Jeden Landes ist approportionirt nur in solchen Quantitäten als nöthig sind einen vortheilhaften Tauschhandel zu regeln. (p. 147,48) (Nach dieser Exposition erhöht der Tauschhandel also auch die *Preisse*, nicht nur die *Producte.)*

Einfluß des Colonialhandels auf Preisse.

Die Beschränkungen einer Colonie können dem Mutterland einen besonderen Vortheil geben, (p. 404) Daß der Verlust erduldet, durch eine unvortheilhafte Vertheilung der Arbeit in zwei Ländern, dem einen vortheilhaft sein kann, während das andre dadurch leidet, giebt A. Smith selbst zu. Dieß beweist aber daß eine Maaßregel, die einer Colonie sehr hurtful sein

kann, theilweise nützlich dem Mutterland sein mag. (p. 405) A. Smith sagt selbst von Handelsvertragen, die eine Nation binden, entweder den entry gewisser Waaren von einem Land zu erhalten deren Eingang von allen andren Nationen es verbietet, oder Waaren des einen Landes von Steuern auszunehmen, denen es alle andren unterwirft: „Die manufacturers und merchants der so bevorzugten Nation gewinnen. Sie geniessen in dem durch den Vertrag gebundnen Land eine Art von Monopol. Dieß Land wird ein Markt, beides extensiver und profitlicher für ihre Waaren, extensiver, weil die Waaren andrer Nationen ausgeschlossen oder schwierigren Steuern unterworfen sind, it takes off a greater quantity of them; vortheilhafter weil sie eine Art Monopol geniessen und ihre Waaren oft theurer verkaufen können als wenn der freien Concurrenz der andren nations ausgesezt." Ist also das Eine der Länder Colonie, das andre Mutterland, so kann leztres benefitted werden durch oppression des ersteren. (p. 405,6) Allerdings wird dieß einerseits paralysirt durch die Concurrenz (wenn der Handel nicht monopolisirt in den Händen einer Companie) unter den Kaufleuten ||44| des Mutterlandes selbst... Aber selbst in diesem Fall kann die Colonie die Waare höchstens kaufen zum natural price des Mutterlandes, während sie dieselbe, bei freiem Handel, vielleicht kaufen könnte zu dem viel tieferen natural price andrer Länder, (p. 406,7)

So also eine unvortheilhafte Distribution des allgemeinen Capitals verursacht, die hauptsächlich fällt auf das Land, gebunden durch seinen Vertrag in dem mindest productiven Land zu kaufen, (p. 407)

Der Vortheil für das Mutterland besteht darin: Diese bestimmten Waaren hätten in England nicht für den Export gemacht werden können, hätte es nicht das Privilegium this particular market zu bedienen; denn die Concurrenz des Landes, wo der natural price niedriger war, würde es der Chance beraubt haben diese Waaren zu verkaufen. Dieß wäre unwichtig, wenn England sicher wäre zum selben Belauf irgend andre Waaren zu verkaufen (die es fabriciren könnte) sei es auf dem französischen Markt, oder mit gleichem Vortheil auf irgend einem andren. England will z.B. französische Weine zu 5000 /. kaufen, es will ihm dafür Waaren verkaufen ebenfalls zum Belang von 5000*l*. Giebt Frankreich ihm ein Monopol für den Tuchmarkt, so wird es sofort Tuch exportiren; ist aber der Handel frei, so kann die Concurrenz andrer Nationen präveniren den natural price des englischen Tuchs niedrig genug zu sein um 5000 /. für sein Tuch zu erhalten. Die englische Industrie muß also auf eine andre Waare verwandt werden; aber da ist vielleicht keine seiner productions, die, zu dem *existirenden Werth des Geldes,* es verkaufen kann zum *natural price* andrer Länder. 5000 /. Geld werden deßhalb nach Frankreich exportirt für den Wein. Dadurch steigt der Werth des Geldes in England und fällt in andren Ländern; und

so ist der *natürliche Preiß* aller durch die brittische Industrie producirten Waaren verringert. Um die 5000 /. zu erhalten können jezt Waaren exportirt werden; denn zu ihrem verminderten *natürlichen Preiß* können sie nun in Concurrenz mit den Waaren andrer Länder treten. Mehr Waaren indeß werden verkauft zu den niedrigen Preissen um die 5000 erheischten /. zu erhalten, die dazu nicht dieselbe Quantität von Wein verschaffen werden; weil das Wachsen des Geldes in Frankreich den natural price of goods und Wein in Frankreich erhoben hat. Weniger Wein also importirt in England, im Austausch für seine Waaren, wenn der Handel vollständig frei, als [wenn] er durch Handelsverträge gebunden ist. Der wechselseitige Vortheil und Nachtheil für Frankreich und England besteht darin, daß das Eine eine größre, das andre eine geringere Quantität der Waaren der andren Nation erhält, (p. 407-409)

Der *auswärtige Handel also regulirt* - was auch immer die comparative difficulty of production in den verschiednen Ländern - by altering *the natural price,* not the *natural value,* wozu Waaren in diesen Ländern producirt werden können ... Dieß ist bewirkt durch *altering the distribution of precious metals,* (p. 409)

(Natural Price und Natural Value unterscheidet Ricardo hier also. Der eine kann wechseln, ohne daß der andre wechselt. Der Natural Price ist der Natural Value ausgedrückt im Medium des Geldes und je nach dem *Werth* des Geldes kann dieser Ausdruck variiren.)

Der Colonialhandel, wenn gebunden, kann dem Mutterland also profitlicher sein als vollständig freier Handel. Wie einem einzelnen Consumenten unvortheilhaft in seinen dealings auf einen besondren shop beschränkt zu sein, so für a nation of consumers von einer particular country kaufen zu müssen, (p. 410)

Wirkung von Nachfrage und Zufuhr auf den Tauschwerth.

Eine Vermehrung in der Productionskost einer Waare, wenn ein Artikel erster Nothwendigkeit vermindert nicht nothwendig ihre Consumtion; denn obgleich die allgemeine Consumtionsmacht der consumers abgenommen durch das Steigen einer Waare, yet they may relinquish die Consumtion irgendeiner andren Waare, deren Productionskost nicht gestiegen ist. In diesem Falle bleiben Quantity supplied und quantity demanded dieselbe wie früher; die Productionskost allein ist gestiegen, und dennoch steigt der Preiß und muß steigen, um die Profite des producer der enhanced commodity auf den allgemeinen level zu stellen, (p. [410,] 411)

Da die Productionskosten die Preisse der Waaren bestimmen, reducirt

die Anwendung verbesserter Maschinen die Preisse und befähigt die Waaren wohlfeiler auf den fremden Märkten zu verkaufen. Verwirft ein Land den Gebrauch der Maschinerie, während alle andren Länder sie anwenden, so muß es statt Waaren Geld ausführen, bis die natural prices seiner Waren zu den Preissen andrer Länder gesunken sind. *Aber muß dann vielleicht 2 Tage Arbeit für Eines Tags Arbeit abroad* geben, (p. 481) Dieß kommt daher, sagt Ricardo, weil die Nation nicht so klug wie diese Nachbarn waren, die Maschinerie einzuführen, (p.482) Folgt daher nicht, daß eine ||45| Nation gutthut, erst durch Schutzzölle die Maschinerie bei sich aufzubringen, um nicht beständig 2 Tage gegen 1 einer andren Nation verkaufen zu müssen?

Allgemeine Bemerkung. Ricardo nimmt bei der Reglung des Preisses zu wenig Rücksicht auf die Quantität, wie er bei der Reglung der Rente immer nur den Preiß des einen Qrs vor Augen hat. Zu welchem Preiß verkauft werden kann, hängt zugleich davon ab, wieviel von einer gegebnen Quantität verkauft werden kann. Denn x, der Gesammtpreiß der Producte einer Manufactur, derselbe, ob 1000 Ellen zu 4 sh. oder 2000 mit derselben Arbeit zu 2 verkauft werden können. Aber in beiden Fällen nöthig, daß er das einemal 1000 und das andremal 2000 Ellen verkauft. Der Gesammtpreiß bestimmt durch den Preiß der unit (Maaß, Elle, qr etc) x mit der Quantität, die verkauft wird.

IV.) *Vom Arbeitslohn.*

Arbeit, wie alle andren Dinge, die gekauft und verkauft, deren Quantität vermehrt oder vermindert werden kann, hat ihren *natürlichen* und ihren *Marktpreiß.* (p. 86)

Der natürliche Preiß der Arbeit ist der Preiß, der nöthig ist, die Arbeiter zu befähigen, one with another, zu subsistiren und ihre Race zu verewigen, ohne Wachsthum oder Abnahme. Die Macht des Arbeiters sich selbst und seine Familie zu erhalten, hängt nicht von Quantität des Geldes ab das er als Lohn erhält, sondern von der Quantität von food, necessaries und conveniences, die dieß Geld kaufen kann. Der natürliche Preiß der Arbeit *hängt daher* ab von dem *price der food, necessaries und conveniences* ... mit einem *Steigen im Preisse von food und necessaries steigt daher der natürliche Preiß* der Arbeit und fällt mit dem Fallen derselben. Mit dem *Fortschritt der Gesellschaft* hat der natürliche Preiß der Arbeit die Tendenz zu steigen, weil eine der Hauptwaaren, wodurch ihr natürlicher Preiß geregelt ist, die Tendenz hat, theurer zu werden, from the greater difficulty of producing it. Verbeßrungen in der Agricultur, Import von Aussen können indeß food so-

gar fallen machen und das Steigen aufhalten. Haben denselben Effect auf den natürlichen Preiß der Arbeit. Mit Ausnahme von raw produce und Arbeit hat der natürliche Preiß aller Waaren die Tendenz zu fallen. Das Rohmaterial, das in sie eingeht erhöht zwar ihren Preiß. Dieß aber mehr als contrecarrirt durch die Verbeßrungen in der Maschinerie, beßre Theilung und Vertheilung der Arbeit und die wachsende skill, in science und art, des producer, (p. 86, 87)

Der Marktpreiß der Arbeit ist der Preiß, der wirklich für sie gezahlt wird, von der natürlichen Operation der Wirkung des *Verhältnisses* von *Nachfrage und Zufuhr*. Arbeit ist theuer, wenn selten und wohlfeil wenn plentiful. Wenn der Marktpreiß der Arbeit den natürlichen übersteigt, ist die Lage des Arbeiters happy ... Wenn aber durch die Ermutigung, die hoher Lohn giebt dem Wachsthum der Bevölkerung, die Zahl der Arbeiter steigt fällt der Lohn auf seinen *natürlichen level* und oft von einer reaction *darunter*. Im leztren Fall seine Lage most wretched ... Der Marktpreiß steigt erst wieder zu dem natürlichen level, wenn die Entbehrung ihre Zahl vermindert oder die Nachfrage nach Arbeit sich vermehrt hat... In einem fortschreitenden Land kann der *Marktpreiß für eine* unbestimmte Periode über dem natürlichen Preiß stehn; dem Impuls, den ein Wachsthum des Capitals der Nachfrage nach Arbeit gegeben hat, kann auf dem Fuß ein neues Wachsthum des Capitals mit demselben Impuls folgen; und so, wenn das Wachsthum des Capitals graduell und constant ist, kann die Nachfrage für Arbeit a continued impulse zu einem Wachsthum der Bevölkerung geben, (p. 87, 88)

Unterschied zwischen Arbeitslohn und der auf die Production einer Waare verwandten Arbeit.

Wenn die Belohnung des Arbeiters stets im Verhältniß wäre zu seinem Product, wird die Quantität Arbeit bestowed on a commodity und die Quantität Arbeit, die diese Waare kaufen könnte gleich sein, ... aber die leztre ist so vielen fluctuations unterworfen, wie die Waaren selbst, womit sie verglichen wird. (p. 5) In demselben Land mag doppelt die Quantität von Arbeit erforderlich sein, um eine gegebne Quantität von food und necessaries zu produciren, als zu einer andren vergangnen Zeit; dennoch mag die Belohnung des Arbeiters wenig vermindert werden ... weil wahrscheinlich die Portion von food und necessaries die er erhält zu seiner Existenz unentbehrlich, also ihm gegeben werden muß, obgleich ihr Werth gewachsen ist ... Ebenso verhält es sich in 2 oder mehren Ländern. In America

und Polen wird, auf dem lezten in Anbau genommenen Boden, Eines Jahres Arbeit von einer gegebenen Zahl of men, viel mehr Korn produciren als auf einem ähnlich bestimmten land in England. Wenn nun alle andren necessaries gleich wohlfeil in den 3 Ländern, grosser Fehlschluß zu glauben, die den Arbeitern gegebne Portion Korn werde in jedem Land im Verhältniß zur Leichtigkeit der Production sein. Wenn die Schuhe und Kleider des Arbeiters durch verbesserte Maschinerie durch % der jezt nöthigen Arbeit producirt werden könnten, werden sie 75 % fallen, aber der Arbeiter würde nicht 4 Schuhe oder 4 Kleider statt Eins erhalten, sondern sein Lohn würde in Folge der Concurrenz und des der Population gegebnen stimulus bald adjustirt sein dem neuen Werth der necessaries, worin er verausgabt wird. Wenn diese Verbeßrungen ||46| auf alle Gegenstände, die in die Consumtion des Arbeiters fallen, sich ausdehnten, würden wir ihn wahrscheinlich am Ende von sehr wenigen Jahren im Besitz einer kleinen, wenn überhaupt irgend einer addition to his enjoyments finden, (p. 7, 8) Verringert die Subsistenzkost der Menschen, durch Verringerung des natürlichen Preisses von food und clothing, by which life is sustained, and wages will ultimately fall, nothwithstanding that the demand for labourers may very greatly increase, (p. 460)

Einfluß des Wachsthums des Kapitals auf den Marktpreiß des Arbeitslohnes und den natürlichen.

Capital ist der Theil des Reichthums eines Landes, der auf die Production verwandt wird, und besteht aus food, clothing, tools, raw material, machinery etc nothwendig to give effect to labour. Das Capital kann zu gleicher Zeit an Quantität und an Werth wachsen. Aber das Capital kann auch wachsen, ohne daß sein Werth wächst, ja obgleich er beständig abnimmt. Das erste, wenn die addition von food und clothing mehr Arbeit zu ihrer Production erheischt; das zweite, wenn dieselbe oder mit Hülfe der Maschinerie, weniger Arbeit. Im ersten Fall steigt der *natürliche Preiß* der Arbeit, im zweiten bleibt er stationär oder fällt; in beiden steigt der *Marktpreiß* der wages, denn im *Verhältniß zum Wachsthum des Capitals* wächst die *Nachfrage für Arbeit;* in proportion to the work to be done will be the demand for those who are to do it. In beiden Fällen hat der Marktpreiß die Tendenz sich dem natürlichen zu conformiren, aber rascher wird dieß bewirkt werden in dem ersten Fall. Denn der vermehrte Preiß of food und necessaries wird eine large portion of his increased wages verschlingen; folglich wird eine kleine Zufuhr von Arbeit oder ein kleines Wachsen der

Bevölkerung den Marktpreiß zu dem then increased natural price of labour reduciren. Im zweiten Falle seine Lage sehr verbessert ... und es bedarf einer grossen addition zur Bevölkerung, bis der Marktpreiß der Arbeit wieder auf ihren natürlichen herabsinkt ... Die permanence aber des Steigens des Marktpreisses der Arbeit hängt ab von dem Steigen im natürlichen Preisse der necessaries worauf der Arbeitslohn verausgabt wird. (p. 89-91)

Variations im natural price der Arbeit.

Der natürliche Preiß der Arbeit, selbst in food und necessaries geschäzt, ist nicht absolut fixed und constant. Er wechselt zu verschiednen Zeiten in demselben Land und ist wesentlich verschieden in verschiednen Ländern. Er hängt wesentlich von den habits und customs eines Volks ab ... viele conveniences jezt genossen in einer englischen cottage würden als luxuries betrachtet worden sein in einer frühern Periode unsrer Geschichte, (p. 91) Indem Manufakturwaaren beständig fallen und Rohprodukt beständig steigt, ist mit dem Fortschritt der Gesellschaft ein *solches Mißverhältniß* in ihrem relativen Werth *geschaffen,* daß ein Arbeiter in reichen Ländern, durch das Opfer einer nur sehr kleinen quantity of food, fähig ist liberal für alle seine andren Bedürfnisse zu sorgen, (p. 92)

(Also, indem z.B. der freetrade dieß *Mißverhältniß* aufhebt, hebt er die Quelle auf, aus der Arbeiter »liberal für alle seine andren Bedürfnisse« sorgen kann. Oben (p.89-91) stellte Ricardo das Steigen des natürlichen Arbeitspreisses als wenig nützlich für den Arbeiter dar, hier als die Hauptquelle der Ausdehnung seiner Genüsse.) In den Ländern, wo die arbeitenden Klassen die wenigsten Bedürfnisse haben und mit der cheapest food zufrieden sind, ist das Volk den größten vicissitudes und miseries ausgesezt. They have no place of refuge from calamity; they cannot seek safety in a lower station; they are already so low, that they can fall no lower. Bei irgend einer Deficiency des Hauptartikels ihrer Subsistenz, können sie sich nur weniger Substitute bedienen und dearth to them is attended with almost all the evils of famine, (p. 95)

Arbeitslohn und Rente.

Wir haben gesehn, wie im Fortschritt der Bevölkerung der Preiß des Getreides, der food steigt. Daher steigen auch die money wages des Arbeiters; aber nicht verhältnißmässig, so daß er nach dem Steigen dieser Waaren nicht soviel comforts kaufen kann wie vorher. Wenn seine jährlichen wages

24 /. oder six qrs, wenn das qr Korn zu 4 *1.*, so wird er wahrscheinlich nur 5 qrs erhalten, wenn das qr zu 5 /. steigt. Aber diese 5 qrs werden *251.* kosten. So addition in seinen *money wages,* aber Vermindrung in seinen *cornwages* und in seiner Fähigkeit die andre Waare zu kaufen, die er früher mit seiner Familie verzehrte. Dennoch aber, obgleich er realiter schlechter gezahlt, die Profite des manufacturers abnehmend. So macht dieselbe Ursache *den Arbeitslohn und die Rente* steigen. Aber bei dem Landlord steigt die Komrente zugleich mit der Geld Rente und each defined measure ofthat corn tauscht sich aus für eine größre Quantität aller andren Waaren, die nicht im Preisse gestiegen sind. Aber bei dem Arbeiter trotz der Vermehrung seiner money wages die comwages vermindert und er findet es schwieriger seinen Marktpreiß über seinem natürlichen Preiß zu halten ... Mit den verminderten cornwages kann er trotz des vermehrten Tauschwerths des Korns nicht so viel Waaren kaufen als früher, weil die andren Waaren gestiegen, in deren Composition Rohprodukt eingeht, er also mehr für sie zu zahlen haben würde und so seine Lage ||47| verschlechtert, (p. 96-99)

Steigen des natural price of labour und der Geldpreiß der Waaren.

Es ist gleichgültig, ob Gold oder das Metall, woraus das Geld gemacht ist, das Product des Landes ist, worin wages in Folge der Vertheurung von food steigen, also gleichzeitig der Geldpreiß der wages und der food steigen ... Wenn der Preiß der wages rise, geschieht es im Allgemeinen, weil das Wachsthum von Reichthum und Capital eine neue Nachfrage für Arbeit erzeugt hat, die begleitet sein wird von einer vermehrten Production von Waaren. Um diese vermehrten Waaren zu circuliren, selbst zu ihrem alten Preisse, ist mehr Geld erheischt, um sie circuliren zu machen, mehr von der fremden Waare, woraus Geld gemacht ist und die nur durch Importation erhalten werden kann. Ist eine Waare in größrer abundance erheischt als früher, so steigt ihr relativer Werth verglichen mit den Waaren, womit der Einkauf gemacht wird. Also wenn mehr Gold, so steigt das Gold verhältnißmässig zu den Waaren, womit es gekauft wird, (was schlecht dazu paßt, daß die Nachfrage steigen kann, ohne daß der Preiß steigt.) Aber in dem unterstellten Fall heißt es einen positiven Widerspruch behaupten, wenn man sagt, daß *Waaren steigen weil der Arbeitslohn steigt;* denn auf der einen Seite sagen wir, daß Gold steigen wird im relativen Werth in Folge der Nachfrage und von der andren Seite, daß es fallen wird im relativen

Werth, weil Preisse steigen, zwei effects, die durchaus unverträglich sind. Zu sagen, daß Waaren steigen im Preiße, heißt sagen, daß Geld im relativen Werth vermindert ist; denn durch Waaren wird der relative Werth des Goldes geschäzt. Wenn also *alle* Waaren im Preisse stiegen, könnte Gold nicht von aussen kommen, diese theuern Waaren zu kaufen, sondern würde vielmehr fortgeschickt werden, um die verhältnißmässig wohlfeilem fremden Waaren zu kaufen. Das Steigen des Arbeitslohns kann daher nicht die Preisse der Waaren steigern, das Metall mag zu Haus oder in fremden Ländern producirt sein. Alle Waaren können nicht zugleich steigen ohne Hinzufügung zu der Quantität des Geldes. Diese addition aber könnte nicht verschafft werden ... Der Import von Gold und ein Steigen in dem Preiß aller home made commodities, womit Gold gekauft oder bezahlt wird, sind absolut unvereinbare effects. Der extensive Gebrauch von Papiergeld ändert die Frage nicht, denn Papiergeld muß sich dem Werth des Goldes conformiren, sein Werth steigt also durch die Umstände, die den Werth des Goldes steigen machen, (p. 99-101)

Unabhängig vom Steigen und Fallen des moneywages in Folge von variations im Werthe des Geldes, steigen oder fallen wages daher in Folge von 2 Ursachen: 1) Zufuhr und Nachfrage von Arbeitern. 2) Preiß der Waaren worin der Arbeitslohn verausgabt wird. (p. 92)

Bevölkerung und Arbeitslohn.

In verschiednen Stufen der Gesellschaft ist die *Accumulation des Capitals* oder der *Mittel Arbeit anzuwenden, mehr oder minder rapid* und muß in allen Fällen von den *Productivkräften der Arbeit abhängen.* Diese am größten, wenn der größte Ueberfluß von fruchtbarem Boden und in solchen Perioden die Accumulation oft so groß, daß die Arbeiter nicht mit derselben Geschwindigkeit als das Capital zugeführt werden können. Unter günstigen Umständen mag sich die Bevölkerung in 25 Jahren verdoppeln, aber unter denselben Umständen würde sich das Capital eines Landes noch schneller verdoppeln. In diesem Fall steigen des Arbeitslohns, weil die Nachfrage nach Arbeitern noch schneller steigen würde als die Zufuhr davon. Im Laufe der Entwicklung dauert das natürlich nicht lange. Die Rate der Production vermindert sich, durch die successiv unfruchtbarere Anwendung von Capital auf Land, während die power of population dieselbe bleibt. In Ländern also, wo Ueberfluß an fruchtbarem Land, aber Noth von der Ignoranz, Indolenz und Barbarism der Einwohner - und wo nach Malthus die Population presses against the means of subsistence - gehören blos Fortschritte in der Cultur, Regierungsform etc dazu, um das Capital schneller

wachsen zu machen als die Bevölkerung und sie kann in solchen Fällen nie schnell genug wachsen. In den alten Ländern dagegen wächst die Population schneller als die zu ihrem support nöthigen fonds. Jede Vermehrung der Industrie, wenn nicht begleitet von einer verminderten rate of increase in der Population, fügt dem evil hinzu, denn production cannot keep pace with it. Bleibt nichts übrig als *reduction der Bevölkerung,* (p. 92-94)

Im natürlichen Fortschritt der Gesellschaft hat der Arbeitslohn eine Tendenz zu fallen, *soweit er durch Nachfrage und Zufuhr regulirt ist;* denn die Zufuhr der Arbeiter wird fortfahren zu wachsen zur selben Rate, während die Nachfrage nach ihnen langsamer wächst. Wären wages ζ. B. regulirt durch eine jährliche Zunahme des Capitals, zur Rate von 2 %, so würden sie fallen, wenn es nur mehr accumulirte zu 1½%. Und so mit jedem weitren Fall der Accumulationsrate bis das Kapital stationär würde, also auch wages und nur hinreichend die Zahl der actual population zu erhalten. (p. 95, 96) j

(481 Gleich allen andren contracts, sollten wages be left to the fair and free competition of the market und nie controllirt werden durch Einmischung der Gesetzgebung. Die klare und direkte Tendenz der Korngesetze ist in direkter opposition to these obvious principles: sie ist nicht, wie die Legislatur wohlwollend beabsichtigte, die Lage der Armen zu verbessern, sondern zu verschlechtem die von poor and rieh; statt die Armen reich zu machen, sind sie berechnet die Reichen arm zu machen; und solange die present laws in Kraft sind, ist es daher in der natural order of things daß der fund for the maintenance of the poor should progressively increase, bis er alles net revenue des Landes verschlungen hat. (p. [101,] 102)

Einfluß des Preisses des raw produce auf den Arbeitslohn.

Unter verschiednen Umständen wirkt das Steigen des Preisses of *raw produce* auf die wages sehr verschieden. In einigen Fällen verursacht das Steigen des Kornpreisses *kein* Steigen des Arbeitslohns; in andren geht das Steigen des Arbeitslohns dem Steigen des Kornpreisses *vorher;* in andren ist der effect auf wages langsam, in andren rapid. Ein hoher Preiß der provisions kann aus 4 Ursachen herrühren: 1) Mangelnde Zufuhr; 2) Allmählig zunehmende Nachfrage, die schließlich von einer vermehrten Productionskost begleitet sein kann. 3) Von einem Fall in dem Werth des Geldes. 4) Von Steuern auf necessaries. Ein schlechter Herbst producirt einen hohen Preiß der provisions und dieser hohe Preiß ist das einzige Mittel, wo-

durch die Consumtion gezwungen ist dem state der supply to conform. Wären alle consumers reich, so würde der Preiß so hoch steigen, bis der mindest Reiche Abbruch sich thun müßte an dem Theil den er zu consumiren gewohnt ist, da durch verminderte Consumtion allein die Nachfrage herabgebracht zu den Schranken der Zufuhr. Unter solchen Fällen nichts absurder als forcibly die money wages durch den Preiß der food reguliren ... solche Maaßregel giebt dem Arbeiter no real relief, weil ihr Effect ist den Kornpreiß noch höher zu heben und zulezt muß er doch seinen Consum einschränken im Verhältniß zur verminderten Zufuhr. Das Steigen der wages nur nominal für die, die sie erhalten; er vermehrt die Concurrenz im Kornmarkt und sein schließlicher Effect zu raise die profits der growers und dealers in corn. In diesem Fall also, bei natürlichem Gang kein Steigen des Arbeitslohnes ... die distress des labourers unvermeidlich. Die Gesetzgebung kann nur helfen durch Import of additional food oder by adopting the most useful substitutes. Ist der hohe *Kornpreiß der Effect einer increasing demand,* so *geht ihm vorher an increase of wages,* denn die Nachfrage kann nicht zunehmen, ohne Vermehrung der Mittel des Volks zu zahlen für das, was sie verlangen ... Die vermehrten wages nicht stets gleich auf food verausgabt, sondern zunächst auf andre Comforts. Aber seine verbesserte Lage bringt ihn zur Ehe, diese zur Familie, diese zu mehr Nachfrage von food ... Die Profits des farmers steigen über den allgemeinen level, bis die erforderliche Quantität von capital auf die Production von Korn verwandt wird. Ist das neu in Bebauung genommene Land von derselben Fruchtbarkeit, so fällt der Kornpreiß auf seinen frühren level; wenn von poorer land, so bleibt er beständig höher. Ob die wages, sobald die gehörige supply von Arbeitern erhalten, nun auf ihren frühren level fallen oder darüber bleiben, hängt von diesem Umstand des Ackerbaus ab ... Wenn ein stimulus der Population gegeben wird, an effect is produced beyond what the case requires; die Population steigt im Allgemeinen dann so, daß sie trotz der vermehrten Nachfrage nach Arbeit in einer größren Proportion zu den funds for maintaining labourers steht als vor dem Wachsthum des Capitals. In diesem Falle Reaction, wages will be below their natural level, bis das ordentliche Verhältniß zwischen Zufuhr und Nachfrage hergestellt ist. Steigt der Kornpreiß endlich in Folge eines Falles im Werthe des Geldes oder einer Steuer auf Rohproduct, da beide die producirte Quantität und die Zahl der Arbeiter nicht ändern, so wird die *Arbeit* steigen im *Geldlohn;* auf den realen Werth hat das keinen Einfluß. Bei der Steuer riskirt der Arbeiter nur, was er bei jeder andren Steuer riskirt, daß sie might infringe on the funds destined for the maintenance of labour, and might therefore check or abate the demand for it. (p. 176-181. Die leztre Stelle über den Einfluß der Steuer p. 183)

Aus D. Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)

Es ist sehr leicht zu begreifen, warum, wenn das Capital eines Landes unregelmässig wächst, wages should rise, während der Kompreiß stationär bleibt, oder in a less proportion steigt; und warum, wenn das Capital eines Landes abnimmt, Arbeitslohn fällt, während Korn stationär bleibt oder in viel unbedeutendrem Verhältniß fällt, und this too for a considerable time; der Grund ist, *weil die Arbeit eine Waare ist which cannot be increased and diminished at pleasure.* Hüthe steigen im Preiß, wenn die Nachfrage wächst, aber ||49| nicht für lange, weil rasch die entsprechende Zufuhr verschafft; nicht so mit men; man kann, mit der Zu und Abnahme des Capitals, ihre Zahl nicht rapidly vermehren oder vermindern ... darum, während die funds für Erhaltung der Arbeit rasch zunehmen, beträchtliches Interval nöthig, bevor der Arbeitspreiß exact geregelt ist durch den Preiß des Korns und andrer Lebensmittel, (p. 181,82) (Die Vermehrung kann »sehr rasch« geschehn durch Anwendung von Maschinerie, die sie relativ vermehrt.)

Wenn nichts vom Arbeiter consumirt würde ausser Korn, und wenn die Portion, die der Arbeiter erhält, die niedrigste wäre, möchte einiger Grund da sein für die Unterstellung, daß die dem Arbeiter gezahlte Quantität unter keinen Umständen reducirt werden könne, - aber die *money wages* der Arbeit steigen oft gar nicht, und *steigen nie* im Verhältniß zum Geldpreiß des Korns, weil Korn, obgleich ein wichtiger Theil, doch immer nur ein Theil der Consumtion des Arbeiters ist. Würde halb sein Arbeitslohn auf Korn verausgabt und die andre Hälfte auf Seife, candles, fuel, tea, sugar, clothing etc, Waaren, worin kein rise stattfände, so würde er ebenso gut bezahlt sein mit einem bushel und]/₂ °f wheat, wenn dieser zu 16 sh., als mit 2 bushels,, wenn der Preiß 8 sh. war; oder mit 24 sh. in money so gut wie früher mit 16 sh. Seine wages würden um 50% steigen, während der Kornpreiß um 100% stiege, (p. 360,1) (Dieß ad notam zu nehmen, speziell in Bezug der *Steuern,* daß R. selbst zugiebt, daß der Arbeitslohn beständig herabgedrückt werden kann. Und selbst der Theil, der aus Korn besteht, obgleich er das Minimum erreicht, kann weiter herabgedrückt werden, indem aus dem Korn Kartoffeln oder wie in Schottland aus dem Weizen Roggen etc. wird.)

Einfluß der Maschinerie auf den Arbeitslohn.

Ricardo sagt zuerst seine alte Ansicht sei gewesen:

Durch die Einführung der Maschinerie werden die Waaren wohlfeiler. Die Klasse der Arbeiter erhält dadurch also die Mittel mit denselben moneywages mehr Waaren zu kaufen. Die moneywages werden nicht sinken, weil der Capitalist die Macht hat dieselbe Quantität von Arbeit zu verlan-

gen und anzuwenden wie früher, obgleich er gezwungen sein mag sie in der Production einer neuen, oder mindestens einer andren Waare zu verwenden. Wenn durch Anwendung der Maschinerie dieselbe Quantität Arbeit 4mal soviel Strümpfe als früher produciren könnte und die Nachfrage nach Strümpfen sich nur verdoppelte, so würden einige Arbeiter nothwendig aus dem stocking trade entlassen werden; aber da das Capital, das sie beschäftigte, noch in being ist und es das Interesse deren, die es besitzen, ist es produktiv anzuwenden, schien es mir daß es auf die Production irgend einer andren nützlichen Waare verwendet würde, für die sich die Nachfrage von selbst finden würde. So also dieselbe Nachfrage für Arbeit, derselbe Arbeitslohn also und verminderter Preiß der durch die Maschinerie erfundnen Waaren. (p. 467,8) »Ich bin jezt aber überzeugt, daß die Substitution von Maschinerie für menschliche Arbeit, dem Interesse der arbeitenden Klasse oft sehr injurious ist.« (p. 468) My mistake rührte von der Unterstellung her, daß mit dem net income der Gesellschaft auch ihr gross income wachsen muß; aber der fund, woraus Landlords und Capitalists ihre Revenu ziehn, kann wachsen, obgleich der, wovon die arbeitende Klasse abhängt, sich vermindert und daraus folgt, daß dieselbe Ursache, die die netrevenue eines Landes anwachsen macht, gleichzeitig die Population redundant machen und die Lage der Arbeiter verschlechtern kann. (p. 469) Sezt nun auseinander, daß mit der Maschinerie zunächst weniger *gross produce* producirt werden kann, von dem die Erhaltung der Arbeiter abhängt, und daß dieselbe Anzahl Arbeiter erst wieder beschäftigt werden kann, bis die increased production in der Form von net produce eine so grosse quantity von food und necessaries liefert, als früher in der form von gross produce existirte. (p. 469-474) Der manufacturer braucht nach Einführung der Maschinerie weniger. Product zu liefern als vorher; denn ein Theil der quantity which is disposed of for the purpose of paying a large body of workmen, would not be required by their employer, (p. 472,3) Die Meinung, unterhalten von der arbeitenden Klasse, daß die Anwendung von Maschinerie häufig ihren Interessen schädlich ist, beruht nicht auf Vorurtheil und Irrthum, sondern ist conformable den correct principles of political economy ... Wenn die verbesserten Mittel der Production, in Folge des Gebrauchs der Maschinerie, das net produce eines Landes in solch einem Maaß vermehren würden as not to diminish the gross produce, so verbesserte sich die Situation aller Klassen ... die der arbeitenden Klassen beträchtlich 1) von der vermehrten Nachfrage nach menial servants; 2) von dem stimulus to savings from revenue, which such an abundant net produce will afford; 3) von dem low price aller Consumtionsartikel, worauf ihre wages verausgabt, (p. 474,5) Ein Krieg, der geführt wird von der Revenue und nicht dem Capital einer Nation, ist dem Wachsthum der Bevölke-

rung günstig, indem er die demand for men vermehrt, (p. 477) Nach dem Aufhören des Kriegs treten sie in Concurrenz mit den andern Arbeitern. Daher Fallen der Löhne und sehr verschlechterte Lage der arbeitenden Klassen. (1. c.) (cont. p. 53) |

|50| Serra (Antonio) (Calabrese) Breve trattato delle cause che possono far abbondare li Regni D'Oro E D'Argento dove non sono miniere.

(Gedruckt 1613 delle carceri di Vicaria)
(Custodi: Scrittori Classici Italiani Di Economia Politica. Parte Antica. T.I. Milano. 1803.)

Prima Parte.

Die Ursachen sind 2, naturale und accidentale. Die erstre nur in den Ländern, wo Gold und Silberminen sind. Es wird nur von der zweiten handeln. (p. 19, 20) Die cause accidentali theilen sich in accidenti propri (die ein regno im Vorzug vor andren besizt) und comuni die a tutti i regni comunemente accadono e possono accadere. Gli accidenti propri che possono far abbondare un regno d'oro e d'argento, principalmente sono due: la soprabbondanza delle robe che nel regno nascono eccedenti l'uso necessario e comodo del paese proprio, poiché portandosi dette robe in paese dove mancano o venendosi da detti paesi o altri luoghi a comprarle, di necessità bisogna portarvi oro o argento. Dieses accidente besizt das regno *Neapel* vor allen andren. L'altro accidente ist il sito a rispetto d'altri regni e altre parti del mondo, il qual sito per esser occasione potente e quasi causa del traffico grande di un regno, cosi a rispetto dell'altre parti del mondo come a rispetto di se medesimo, e perciò causa anche dell'abbondanza dell'oro e dell'argento. In dieser Beziehung nimmt *Venedig* den ersten Platz in der Welt ein. (p. 21, 22) Die accidenti comuni si dividono in quattro specie principali, cioè *quantità di artifici, qualità di genti,* traffico grande di negozi, e provvisione di quel che governa, (p. 23)

Die *quantità degli artifici* farà abbondare un regno o città di danari, quando ivi si esercitano più e diversi artifici necessari o comodi o dilettevoli all'uso umano in quantità grande che soprabbondi al bisogno del paese, il quale accidente deve essere non solo posto il primo dei comuni, ma per più rispetti preferito all'accidente proprio della roba sowerchia, prima per la maggior certezza che è in quello, weil die Agricultur nicht allein von opera dell'uomo sondern vom Wetter etc abhängt, von Naturzufällen ... ma negli artifici sempre vi è sicuro il lucro mentre vi si spende l'opera, (p. 23,4) Zweitens, in den artifici vi può essere moltiplicazione e per quella moltiplicarsi il guadagno, lo che non può succedere nella roba, non potendosi quella moltiplicare: che nissuno per esempio, se in alcun suo territorio non si può seminare se non cento tomola di frumento, potrà fare che se ne seminino cento cinquanta, ma negli artifici è il contrario, poiché si possono moltiplicare non solo al doppio ma a cento doppi e *con minor proporzione di spesa.* Drittens degli artifici vi è più sicuro l'esito che delle robe. (p. 24,5) Viertens il più delle volte si cava più dall'artificio che dalla roba, wie man sieht, in artificio della lana etc. (p. 26)

Qualità delle genti.

Industrieller Geist, Traffickgeist zeichnet besonders *Genua* aus. (p.27, 28)

Traffico grande.

In dieser Hinsicht Venedig durch seine Lage ausgezeichnet, la città di Venezia tiene il primo luogo in Italia, non solo rapporto alla medesima Italia ma a tutta l'Europa per ragione del sito, come si vede per esperienza che tutte le robe che vengono d'Asia in Europa passano in Venezia e di là si distribuiscono per l'altre parti, e cosi all'incontro le robe che vanno d'Europa in Asia similmente da quelle se ne inviano, per il che vi è il traffico grandissimo, mentre da essa in tanti luoghi s'inviano tante robe, (p.31) Der concorso grande che vi (hier in Venedig) è a rispetto del traffico e della ragione del sito cresce per la quantità degli artifici, e la quantità degli artifici cresce per il concorso grande del traffico, il quale per il concorso predetto diventa maggiore, (p. 32) Umgekehrt Neapel - es hat keinen Handel se non a rispetto di se medesimo, il che oltre non potere esse grande, non può causare abbondanza di danari ma penuria, (p. [32,] 33) Das lezte accidens *die provvisione di colui che governa,* [p. 34] Pabst Sixtus V als Muster aufgestellt, (p. 36) Er vergleicht die Lage von Neapel mit der von ||51| Venedig

und Genua, damit die bisher entwickelten cause meglio s'intendano e con esempio si conoscano, (p. 40) Wirft einen Seitenblick auf den *De Santis,* der alles Unheil von Neapel dem *niedrigen Wechselkurs* zuschreibt. Le condizioni della città di Venezia, come si è detto, tutte importano quasi esito, e all'incontro quelle di Napoli introito, per lo che quella povera e questa ricca dovrebbe essere di monete; niente di meno gli effetti sono contrari, che quella ricca e questa è povera: bisogna dunque ritrovar la causa d'onde nasca questo contrario effetto. E per incominciar da Venezia, poiché di necessità l'esito presuppone l'introito (che altrimenti sarebbe impossibile), la difficoltà sarà di ritrovare un tale introito che non solo sia bastante per l'esito, ma lo superi di modo che produca l'abbondanza che vi è di moneta, il quale ritrovato cesserà la maraviglia e contrarietà predetta; und Venedig besizt die cause die solchen introito verschaffen, (p. 46, 47) Neapel ist zu faul, zu unindustriell etc. [p. 28]

Seconda Parte.

In seinem ganzen Diskurs sucht Marco Antonio de Santis zu beweisen, daß die Höhe des Wechselkurses della piazza di Napoli con l'altre d'Italia è la sola causa che ha fatto impoverire il regno di danari, und als Grund hierfür giebt er an, perchè l'altezza del cambio non permette che i danari che dovevano venire in regno per l'estrazione della roba fuori regno vengano in contanti ma per cambio, e quelli che doveano uscire per cambio per le mercanzie portate da fuori nel regno escono in contanti per l'utile che si ha nell'uno e nell'altro. Dagegen müsse ein niedriger Wechselkurs umgekehrt wirken und Ueberfluß an danari erzeugen. Er beweist dieß (nämlich Santis) angeblich indem er 15 Jahre von hohem und 15 von niedrigem Wechselkurs betrachtet, (p. 69, 70) L'argomento dunque è tale: l'altezza del cambio porta guadagno a chi vuole portare danari in regno con cambiarli e non con portali in contanti, e perchè il fine d'ognuno in tale materia è il guadagno, dunque ognuno che avrà da portare danari in regno li porterà per cambio è non per contanti; perciò è vera la conclusione, che l'altezza del cambio, il quale genera guadagno, non faccia venire danari in regno in contanti ma per cambio, e così necessariamente seguita che l'altezza del cambio sia causa della penuria di danari in regno, (p. 71,2) Ich frage: »questo mercante che paga questi danari in regno è cittadino o forastiero? Se sarà forastiero, con che danari paga questo cambio?« Se ve li ha portati prima ho il mio intento, che vi erano prima portati in contanti; se ve li ha perchè tiene entrate in regno 0 guadagna con le industrie, a quelle si deve attribuire perchè non vengono danari in regno, e alla poca diligenza

degli abitatori come si è detto nella prima parte, e non al cambio alto, poiché con quelle entrate e guadagno d'industrie può estrarre le robe senza farvi venire danari nè con cambio nè in contanti, (p.75) De Santis will, um bassare il prezzo del cambio, machen che lo scudo di quello sia minore dell'effettivo, (p. 100)

Terza Parte.

Li rimedii fatti per far abbondare il regno di moneta sono questi. 1) la proibizione dell'estrazione della moneta tanto propria quanto forastiera, e d'ogni sorte d'oro e d'argento. II.) Il bassamento del cambio. III.) L'apprezzo della moneta forastiera e libertà che corra, non solo al prezzo eguale alla propria pagando la manifattura di zecca, ma più. Quelli che si sono proposti, sono il crescimento del valore della moneta propria o bassamento di peso, e di far parte o tutta la moneta d'argento più basso, (p. 130) ad. 1. Die semplice proibizione dell'estrazione della moneta non è espediente agli stati, nè giova cosa alcuna per farli abbondare d'oro e d'argento, anzi è più presto dannosa, (p. 131,2) *ad. 2* Auch nichts, (p. 137 sqq.) 3) taugen auch nichts, (p. 145) Die giustizia will che la moneta apporti l'utilità non nella forma ma nella materia. (1. c.)

|52| *S.James Steuart.* (Contin. von p. 42)

und auf 1880 Grains blieb es unter der Mary. Davon hob es Elizabeth im 2' Jahr ihrer Regierung auf 1888 grains und im 43ten passirte sie das famous Statute, wodurch es debased wurde auf 1718.7, the present legal silver standard. Unter *James I* begann der Handel Wurzel zu schlagen in England; und dieß machte nothwendig den standard seines Geldes invariable zu halten ... Gold wurde gelegentlich geprägt, aber circulirte immer unter a conventional value und was not made a legal money. Die Interessen des Handels verlangten endlich a more extensive circulation und King Charles II, als er zuerst guineas coined, determined a value for their currency, aber, very well observing that without fixing the gold at a price below its true proportion to the silver, es auch ein standard für das /.St. würde, würde die Guinea nicht höher geschäzt als 20 sh und allowed to find its own value above that price. Die guinea fluctuirte daher in ihrem Werth bald zu 22 sh., which marks die Proportion der metals = 1:15.84, manchmal zu 21 sh. 6 d., Proportion der metals = 1:15.6., endlich zu 21 sh., Proportion der metals = 1:15.2, und jezt ist es wieder 20 werth = 1:14.5. Zur Zeit der Revolution begann Silbergeld to be coined mit dem wheel, oder fly-press und dann the custom of weighing the current money went into disuse. Aber da zu jener Zeit noch grosse quantities of the hammered money übrig blieben, the clippers profited of the inattention des public und fell to work with the hammered money. Consequenz, daß die die zu zahlen hatten, paid in clipped money; alles weighty coin was locked up or melted down; die guineas stiegen zu 30 sh. und 100 *l.* St. die in Silber über 32 pounds troy hätten wiegen müssen, did not commonly exceed one half. *Lowndes* wollte das *I.* St. reducirt haben um 20%. *Locke* bestand auf dem old Standard der Elizabeth. Er trug den Sieg davon, new coinage gemacht 1695 und die Regierung acquitted einen grossen Theil der Schulden, die sie vor der Revolution contrahirt hatte (die ihr gezahlt worden waren zum Werth von zwischen 10

und 14 sh. der present currency) zu dem rate of 20 sh. of the standard of Queen Elizabeth. Durch dieß raising of the standard gewann der Staat beträchtlich auf dem score of taxes und die creditors upon their capital and interest; and the nation, which was the principal loser, was pleased; because their standard was not debased; thus all the three parties were satisfied. Die Confusion begann wieder von dem Augenblick, wo die Guinea a legal coin gemacht und fixirt wurde at its then supposed intrinsic worth. Vor dem Beginn dieses Jh. stieg Silber im Preiß. 1709 the french found it = 1:15, in dem great coinage, by edict des Monat Mai; und schon 1726 they found die Proportion nahe = 1:14½ und fixed their coinage danach. Von 1726 daher, wenn nicht bevor, hätte a pound St. werth sein müssen, mindestens 118½ grains troy of fine Gold, according to the proportion of the silver standard; und doch blieb es auf 113. Has not this been a plain debasement of the standard for near 40 years? If it is at this time restored to where it was, will not that be raising it from what it is at present? ... Die variations des standard afflciren besonders die in permanent contracts Engagirten, which is not the case of trading men ... Das rising des Silberwerths war dieser Klasse nützlich ... every thing which tends gradually und insensibly to debase the value of the money unit, and promote confusion, is advantageous to merchants ... Durch dieses unmerkbare debasement, steigen Preisse nicht so wie sie sollten; die ignorant, and those who do not perceive the gradual diminution, keep to the *same nominal prices as formerly* und die merchants profit in the mean time. ... Die Menge glaubt, every thing is growing dearer, whereas the reason ist, daß price (i. e. coin) is growing lighter ... Die Kaufleute immer zuerst unterrichtet von dem progress des decline des value des coin und profitiren so von der Ignoranz der andren, (p. 154-58) Ist das Geld depreciirt, z.B. wie jezt das Silber so leidet erst der debtor, der in gesetzlicher Silbermasse zahlen oder guineas zu 20 sh. (leichten) ablassen muß ... Und der creditor is no sooner paid in silver, so wirft er his coin in den Schmelztiegel und sends the bullion auf den Markt to be sold at 65 pence the ounce in banknotes. He next goes to the bank, and demands payment of his notes. It is not to be supposed daß genug alt worn silver da ist um die notes in circulation zu zahlen. So muß die bank silver to the mint schicken, um notes to acquit die sie ausgegeben hat in lieu of light silver oder guineas at 21 sh. The creditor melts down his new silver again, sells it as bullion for banknotes as before, und returns upon the bank with a new demand, (p. 162) In einer trading nation wie der englischen kann keine currency sich lang halten by virtue of the stamp, zu einem höhren denn ihrem innren Werth. Wer daher, von a habit of selling any particular merchandize, trotz dem leichter werdenden Geld, sie zum selben Preisse verkauft, ist betrogen! (p. 166) ... *(cont. 54)*|

|53| Ricardo (D.) (contin. von p.49.)

Wenn ich 100 men auf meiner farm anwendete und ich fände, daß die food bestowed auf die 100 men zur Disposition von Pferden gestellt, mir a greater return of raw produce bringen würde, nach Abzug des Zinses des Capitals die d. Ankauf der Pferde absorbiren würde, so vortheilhaft die Pferde den men zu substituiren and I should accordingly do so; but this would not be for the interest of the men und wenn das von mir erhaltne Einkommen so groß wäre, die Pferde sowohl wie die Menschen zu unterhalten, ist es klar, daß die Bevölkerung redundant werden würde und der labourers' condition would sink in the general scale, (p. 478) Indeß »die Erfindungen« verbesserter Maschinerie »sind gradual, und wirken eher in determining the capital which is saved and accumulated, than in diverting capital from its actual employment«. (1. c.) Mit jedem Wachsthum von Capital und Bevölkerung, food will generally rise, wegen der vergrösserten Schwierigkeit seiner Production; die Consequenz eines Steigens der food wird a rise of wages sein, und jeder rise of wages wird die Tendenz haben, das ersparte Capital in einem größren Verhältniß auf Maschinerie zu werfen. Machinery and labour are in constant competition, and the former can frequently not be employed until labour rises. In America und vielen andren Ländern, wo die Nahrung of man leicht zu verschaffen ist, ist nicht so grosse Versuchung Maschinerie anzuwenden, wie in England, wo food high is und costs much labour for its production. The same cause that raises labour, does not raise the value of machines, and, therefore, with every augmentation of capital, a greater proportion of it is employed on machinery. *The demand for labour will continue with an increase of capital, but not in proportion to its increase; the ratio will necessarily be a diminishing ratio,* (p.478,79) Der increase von net incomes, estimated in commodities, der stets das Resultat verbesserter Maschinerie ist, leitet zu new savings und accumulations. Diese savings sind annual und müssen bald einen fund schaffen, viel grösser als die gross revenue, originally lost by the discovery of the machine, when the demand for labour will be as great as before, (p. 480)

Aus D. Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)

Steuern auf Arbeitslohn.

Steuern auf wages heben wages, und vermindern daher die profits of stocks. Eine Steuer auf necessaries hebt nothwendig den Preiß der leztren, eine auf wages nicht. Zur Steuer auf wages trägt also weder der landlord, stockholder, noch eine andre Klasse bei ausser den employers of wages. Eine Steuer auf wages ist ganz eine Steuer auf profits, eine Steuer auf necessaries theils eine tax on profits und theils on rich consumers. Die schließlichen effects einer Steuer auf wages also präcis dieselben, wie die einer direkten Steuer auf profits, (p. 245) the natural of price of commodities, der schließlich immer den Marktpreiß beherrscht, hängt von der Leichtigkeit der Production ab; aber die producirte Quantität ist nicht im Verhältniß zu dieser Leichtigkeit, (p. 248) "The price of labour will express clearly, the wants of the society respecting population" (sagte Malthus) ... aber wenn des labourer's wages were before only adequate to supply the requisite population, werden sie nach der Steuer inadéquat diesen funds sein ... wodurch Steigen des Arbeitslohns daher the supply is not checked, (p. 250,1) Es ist wahr, daß eine bestimmte Waare nicht im Verhältniß zur Steuer steigt, wenn die Nachfrage für sie vermindert und die Quantität nicht reducirt werden kann ... Dieselbe Ursache influenzirt oft den Arbeitslohn, die Zahl der Arbeiter kann nicht rasch vermehrt oder vermindert werden im Verhältniß zu Wachsen oder Fallen des funds, der sie beschäftigt, aber in dem unterstellten Fall keine nothwendige Vermindrung der Nachfrage für Arbeit und wenn vermindert, nimmt die Nachfrage nicht ab im Verhältniß zur Steuer. Die funds raised by the tax von der Regierung auch auf labourers verwandt, (p. 252)

a small part der Steuer ist gezahlt von den Arbeitern selbst wegen der verminderten Nachfrage nach Arbeit, die Besteurung jeder Art eine Tendenz hat zu produciren. (p. 269) (Ricardo hier wie überall spricht immer von einem constanten Capital, das, wenn es sich diesem Geschäft entzieht, sich auf jenes wirft. So meint er z.B. wenn die Salzsteuer die Production desselben zur Hälfte in Frankreich verminderte, so muß also auch nur halb das Capital wie früher auf diese Production verwandt werden und die andre Hälfte auf andre Waaren. Aber grade in einem Land wie Frankreich besteht das Capital zum grossen Theil in dem wenig fixen Vermögen des Bauers zusammen mit seiner Arbeit. Vermindert also eine Steuer, wie die auf Salz, seine Production, so wird Capital vernichtet und keineswegs frei für eine andre Verwendung.)

Noch eine Bemerkung über das Verhältniß von Profit und Arbeitslohn.

Man sagt vielleicht, daß moneywages nicht steigen werden mit einem Steigen im Preisse des Rohprodukts, da der Arbeiter sich mit weniger Genüsse begnügen kann. Wahr. Die wages waren vielleicht vorher auf einem hohen level und können so some reduction ertragen. In diesem Fall is fall of profits checked, aber unmöglich zu begreifen, daß der Geldpreiß der wages fällt oder stationär bleibt mit einem graduell steigenden Preiß der necessaries, (p. 117,18) (contin. p.56)|

|54| *Sir James Steuart.*
(contin. von t. II p. 166)

Lowndes stellte die Frage auf einen falschen Boden. Einmal behauptete er sein scheme sei kein debasement des alten standard. Dann schrieb er das Steigen im Preisse des bullion dem innern Werth des Silbers und nicht der lightness des coin zu, womit es gekauft wurde. Er unterstellte stets, daß das stamp und nicht die Substanz die currency mache. *Locke* seinerseits fragte sich nur ob Lowndes Schema ein debasement des standard einschliesse oder nicht, aber untersuchte nicht die Interessen derer, die in permanent contracts engagirt sind. Mr. Lowndes's great argument for reducing the standard was, that silver bullion was risen to 6 s. 5 d. per ounce (i. e. that it might have been bought with 77 pence of shillings of % part of a pound troy) und war daher der Meinung, daß das pound troy should be coined into 77 sh.; was eine Diminution des Werths des /.St. um 20% oder % war. Locke antwortete ihm, daß die 77 pence were paid in clipped money und daß sie im Gewicht nicht über 62 pence standard coin wären. Aber ein Mann, der 1000 /. St. in this clipped money borgte, soll er verpflichtet sein, 1000/. in standard weight zurückzuzahlen? ... Lowndes und Locke entwickelten beide nur ganz oberflächlich den Einfluß der Verminderung des standard auf das Verhältniß von Schuldnern und Gläubigern ... damals das Creditsystem noch wenig entwickelt in England ... the landed interest, and the interest of the crown, were only attended to. Trade at that time was almost at a stop, and had been ruined by a piratical war. ... Restoring the standard was the most favourable, both for the landed interest and the exchequer; and so is was gone into. (p. 178,9) When Princes arbitrarily debase the standard, they debase it because at such a time they are virtually in the class of debtors: their expence then exceeds their income. Umgekehrt, wenn der Krieg aufhört und ihre expences reducirt im Maaß ihrer revenue,

they raise the standard: because they become then of the class of creditors, dieß der Schlüssel to all the raising and sinking of the numerary value des french coin in former times, eh der public credit unter ihnen etablirt. (p. 187,8) Payments made by bankers regulate all others und die bankers have all the specie of the nation in their hands once in a year. (p. 191)

(tome II)

Book III.

Part. II. The Principles of Money applied to trade.

the imposition of coinage renders the price of bullion susceptible of a variation in its price, equal to the amount of the imposition, (p. 230) Bills of exchange, then, being all conceived in denominations of money of accompt, realized in coin; and coin changing in its value with regard to bullion it is evident that the real par cannot be computed upon the bullion alone contained in the coin. (p. 236)

Suppose english guineas, German Carolins, and french Louis, to be all of the same weight and fineness, dann ist das *real par* (wenn in England keine seignoriage, in Frankreich 8 % und in Deutschland 1 %) zwischen Paris und London, 100 Louis = 108 guineas, weil 100 Louis in London 100 guineas werth und 108 guineas in Paris nur 100 louis werth sind. Zwischen Paris und Frankfurt 100 Louis = 107 Carolins, weil 108 Carolins zu Paris 100 Louis werth sind und 101 Louis in Frankfurt 100 Carolins; folglich, the difference between 7 und 8 ist das real par, 100 Louis für 101 Carolins. Next was das par zwischen London und Frankfurt betrifft, hier 100 Carolins = 101 guineas; weil 100 Carolins in London werth sind 100 guineas und 101 guineas zu Frankfurt nur 100 Carolins. ... The general rule daher is to settle the real par of different coins not according to the *bullion* they contain, but according to the bullion they can buy with them in their own market at the time. (p. [238,] 239) Wenn 1000 *l.* Gewicht of guineas zu London 1000*l.* Gewicht of standard bullion kaufen können und die 1000*l,* von demselben Gewicht of Louis in Paris 1080 *l.* Gewicht von demselben standard bullion kaufen; dann sind 1000*l.* Gewicht of guineas at the real par mit $925^{926}/ooo$ pounds weight of the Louis, and not worth 1000, as is commonly supposed, (p. 240) I cannot discover a principle, which can force the *prices of articles of inland consumption* to fall and fluctuate with the prices of bullion; because I find them too closely attached to the ||55| denominations of

the coin; and that foreign commerce has not sufficient influence upon them. (p. 250) The more equality there is between industry and consumption in any nation, the less coin they have occasion for, in proportion to the alienations they make; the more a nation is given to penury and hoarding, their occasions for coin are proportionally greater, (p. 259) In England wenig coin im Verhältniß zu Frankreich. Ursache: die currency of paper money. So it goes abroad in order to gain more: whereas in France it remains at home, und produces nothing. The wealth of a nation can no more be estimated by the quantity of its coin, than the wealth of private people by the weight of their purse, (p. 260) Für Fürsten in Verlegenheit: the maxim ist, first to fill the exchequer with the annual income; then to debase the standard; and last of all to pay. The debts paid, and the current expence brought within the income; then is the time to raise the standard, (p. 282) Friedrich der Grosse nach diesem Princip in Sachsen handelnd, (p. 282) Dieses beständige debasiren des Geldes in einem Lande hat folgende 3 Hauptnachtheile: 1) Es disturbs die ideas einer ganzen Nation mit Bezug auf den Werth, und giebt in allen bargains einen Vortheil denen der Gesellschaft, who can calculate, over those who cannot. 2) Es robs the whole class of debtors when the standard is raised; and it robs the whole class of creditors when it is debased. 3) It ruins credit; because no man will borrow or lend, in a country where he cannot be sure of receiving back the value of his loan; or of being in a capacity of clearing himself by paying back the value he had borrowed. This last circumstance-eben die Wirkung auf den Credit-has overturned the whole scheme in France, (p. 284) farthings of copper are good and convenient; a few of these ought always to be preserved in favour of the lower classes of the people, who thereby are enabled to keep down the prices of the small necessaries of life. (p. 286) It is trade alone, and the payment of bills of exchange between different countries, which can ascertain the true value of that currency in which mercantile payments are made. (p. 307) Unterschied zwischen *marks* oder *counters* einerseits und *specie of intrinsic worth.* Das copper coin fast aller Nationen blosse marks und passes current obgleich es nicht den inneren Werth der Denomination hat, die es trägt. Aber auch nicht legal tender in Zahlungen über einen sehr kleinen Belauf hinaus. So preservet it seine Nützlichkeit für small circulation, und prävents gleichzeitig das debasing des standard und der *specific currency* (gold und silver) when properly proportioned etc. (p. 307,8)

(til)

Book IV. Of Credit and Debts.

Part I. Of the interest of Money.

When I speak of realizing paper money, I understand either the converting it into gold and silver, which is the money of the world; or the placing of it in such a way as to produce a perpetual fund of annual interest, (p. 320) One sudden revolution produces another. When interest is brought down by statute, the price of land must rise by a jerk; and landed men will suddenly profit of the change in their favour, (p. 332) If money can be made of paper, to the value of all the solid property of a nation, (so far as occasion is found for it, by owners of that property) the use of the metals comes to be in a manner reduced to that of serving as a standard, for ascertaining the value of the denominations of money of accompt; perhaps for facilitating the circulation of small sums, and for paying a balance of trade to other nations, (p. 339) In some of the most commercial countries and cities interest has been found to be lower than in great Kingdoms: but that, I imagine, is entirely owing to the frugality of their manners, which cuts off the borrowing of the rich for the sake of dissipation. When this is accomplished, trade alone being what absorbs the stagnation of the frugal, the price of interest will fall to that rate which is the best proportioned to the profits upon it: but this also will be less and less the case every day, in proportion to the credit and circulation of public funds in different nations, (p. 347,48)

(t. II.)

Book IV.

Partii. Of Banks.

Private Credit ist entweder *real* oder *personal* oder *mixed.* Der real credit ist nichts als das pledging an immoveable subject for the payment of a debt. Die Personal security ist das engagement of the debtor's whole effects for the relief of his creditors, (p. 353) The ruling principles in private credit und die Basis worauf er ruht, is the facility of converting, into money, the effects of the debtor, (p. 354) (Sieh cont. p. 68) |

|56| *D.Ricardo* (Schluß von p.53)

V.) *Vom Profit.*

Permanente Variations in der Rate des Profits.

Theilung des Preisses des Products zwischen Capitalists und labourers.

Der ganze Werth der Waaren des Pächters, der das Preißregulirende Land bebaut und des Fabrikanten, der Waaren fabricirt, *wird in nur zwei Portions getheilt;* die eine constituirt die profits of stock, die andre die wages of labour, (p. 107) Verkauften sich Korn und Manufakturwaaren immer zum selben Preisse, so würden Profits hoch oder niedrig sein, im Maasse als wages niedrig oder hoch sind. Steigt nun der Kornpreiß, weil eine größre Quantität Arbeit zu seiner Production erheischt ist, so steigen die wages und fällt der Profit. Verkauft ein manufacturer seine Waaren für 1000 /., so hängt sein Profit davon ab, ob die wages 800 oder nur 600 /. kosten. Das Steigen des Rohproducts wirkt ebenso auf den Pächter, ... denn er zahlt entweder Rente dafür oder muß an additional number of labour anwenden, um dasselbe Product zu erhalten und der additional Preiß entspricht einer dieser beiden Mehrausgaben, compensirt ihn aber nicht für das Steigen der wages, (p. 108) Das Product, das dem farmer zukömmt, mag 180, 170, 160 oder 150 qrs sein, er erhält immer wie im Anfang für die 180 so später für die 170 etc qrs 720 /.; the price increasing in an inverse proportion to the quantity, (p. 112,13) Die Profits können nie so hoch steigen, daß von den 720 *l.* nicht genug bliebe, um den labourers die absolute necessaries zu lassen; noch können die wages je hoch genug steigen, um keinen Theil dieser

Summe für die profits zu lassen, (p. 113) Wir lassen bei Seite die accidental variations von guten oder schlechten seasons, oder von der demand increasing oder diminishing durch any sudden effect on the state of population. Wir sprechen von dem natural and constant price of corn. (p. 114 note) Der farmer hat also grosses Interesse die natural prices of Rohproduct niedrig zu halten. Einmal als Consument, dann als Arbeitsverwender. (p.114)

Nur wenig Waaren werden in ihrem Preisse nicht affizirt durch das Steigen des Rohprodukts, weil ein Theil des Rohproducts immer in ihre Composition eingeht. Sie steigen, weil mehr Arbeit verwandt ist auf das Rohprodukt, wovon sie gemacht werden, nicht weil die manufacturers den Arbeitern mehr zahlen, die sie anwenden. In allen Fällen steigen Waaren, weil mehr Arbeit auf sie verausgabt wird und nicht weil die Arbeit, die auf sie verausgabt wird, von einem höhern Werth ist. Articles of jewellery, iron, plate und copper, would not rise, weil kein Rohprodukt von der Oberfläche der Erde in ihre Composition eingeht, (p. 117) Die auf die profits hervorgebrachten effects würden dieselben oder ungefähr dieselben sein, wenn ein Steigen im Preisse der andren necessaries stattgefunden, ausser food, on which the wages of labour are expended, (p. 118) Mit dem Steigen des Marktpreiß einer Waare über ihren natürlichen Preiß, übersteigt natürlich der Profit, in diesem besondern Zweig, den allgemeinen level der profits. Aber dieß nur ein temporärer Effect, (p. 118,19) profits depend on high or low wages, wages on the price of necessaries, and the price of necessaries chiefly on the price of food. (p. 119)

Natürliche Tendenz des Profits also zufallen, weil im Fortschritt der Gesellschaft und des Reichthums, die additional food mehr und mehr Arbeit erheischt. Diese Tendenz, diese Gravitation des Profits aufgehalten in sich wiederholenden Zwischenräumen durch die Verbesserungen in der Maschinerie, verbunden mit der Production der necessaries, wie durch Entdeckungen in der Wissenschaft der Agricultur, die die Productionskosten vermindern, (p. [120,] 121) Mit dem Steigen des natural price of food steigt auch der Preiß der andren necessaries, durch den increased value des Rohmaterials wovon sie gemacht sind, was weiter wages increase und profits lower würde, (p. 122,3) *Der farmer und manufacturer can no more live without profits, than the labourer without wages.* Ihr Motiv für die Accumulation wird diminish mit jeder diminution of profit und ganz aufhören, wenn ihre Profits keine gehörige Compensation für ihren trouble und das Risico, das Capital productiv anzuwenden, geben, (p. 123) Die Rate der profits würde übrigens noch rascher fallen als oben angegeben, da, wenn das Product sehr steigt, the value of the farmer's stock would be greatly increased, weil es nothwendig aus vielen Waaren besteht, die im Preisse gestiegen sind. War

sein Profit 6% auf den Originalstock, so ist er jezt nur mehr 3%. Z. B. 3000 /. zu 6% geben 180 /. Ebenso 6000 /. zu 3% auch 180 /. Und unter diesen Umständen on those terms only could a new farmer with 6000 ***I.*** money in his pocket enter into the farming business, (p. 123,4)

Für einen Theil der Fabrikanten findet ebenfalls theilweise Compensation Statt. Der Brauer, der Destillateur, der clothier, der linen manufacturer zum Theil compensirt für die Verringerung ihrer profits durch den rise in the value of their stock of ||57| raw and finished materials; aber nicht so bei dem manufacturer of hardware, of jewellery etc, wie bei denen, deren Capital nur aus Geld besteht, (p. 124)

Andrerseits: Wie auch der rate of profits of stock abnehmen mag in Folge der Accumulation von Capital auf Land und dem rise of wages, muß doch der Aggregatbetrag der profits wachsen. So unterstellt, daß mit wiederholten accumulations von 100,000 /. die Rate des Profits falle von 20 auf 19, 18, 17%, können wir erwarten, daß der ganze *amount of profits* received by the successive owners of capital would be always progressive; daß er grösser sein würde, wenn das Capital 200,000 als wenn 100,000; noch grösser, wenn 300,000; und so weiter wachsend, obgleich zu einem diminishing rate, with every increase of capital. Dieser Progress indeß nur wahr für eine bestimmte Zeit: so 19% auf 200,000 *l.* ist mehr als 20 auf 100,000; 18% auf 300,000 mehr als 19% auf 200,000: aber nachdem das Capital accumulirt to a large amount und profits gefallen sind, vermindert die weitre Accumulation das aggregate of profits. So unterstellt die Accumulation auf 1,000,000 und die profits 7%, wird der Gesammtbetrag des Profits 70,000 /. sein; nun wenn eine addition von 100,000 /. Capital zu der Million gemacht wird und Profits zu 6 % fallen, werden 66,000 /. oder eine Verminderung von 4000 /. empfangen von den Eigenthümern des stock, obgleich der amount of stock gewachsen von 1,000,000 auf 1,100,000 /. (p. 124,5) Es kann indeß keine Accumulation von Kapital stattfinden, solange das Capital Profit abwirft, ohne nicht nur eine Vermehrung des Products, sondern einen increase von value hervorzubringen. Durch die Mehranwendung von 100,000 ***I.*** additional capital, wird kein Theil des frühren Capitals unproduktiver. Das Product von Land und Arbeit muß wachsen und sein Werth steigen, nicht nur durch den Werth der zu dem frühren Quantum der productions gemachten additions, sondern durch den Neuwerth der dem ganzen Product des Landes gegeben wird, by the increasing difficulty of producing the last portion of it. Wird die Accumulation des Capitals jedoch sehr groß, so wird es trotz diesem vergrösserten Werth, so vertheilt, daß ein geringrer Werth als bisher den profits appropriirt, während der der Rente und den wages devouirte, wachsen wird ... landlords und labourers werden, auf einer gewissen Stufe, mehr als das additionelle Product erhalten und will

from their situation be enabled to encroach even on the former gains of the capitalist... Die einzig realen Gewinner wären die landlords, denn sie würden mehr Product und mehr Werth dafür erhalten ... Der gestiegne Arbeitslohn wäre für den Arbeiter nur nominell und fiele selbst ... Obgleich ein größrer Werth producirt ist, ist eine größre Proportion von dem was übrigbleibt von diesem Werth, nach Zahlung der Rente, consumirt durch die Producenten und es ist das, und das allein, was die Profits regulirt ... Eine größre Proportion von dem Theil des Products, die übrig bleibt, um, nach Zahlung der Rente, zwischen Capitalisten und Lohnarbeitern vertheilt zu werden, wird für die leztren apportionirt. Jeder man mag weniger erhalten, aber da mehr Arbeiter verwandt werden im Verhältniß zum Ganzen vom Pächter zurückgehaltnen Product, wird der Werth einer größren Proportion des ganzen Products durch die wages absorbirt werden und folglich der Werth einer kleineren Proportion für die Profits bleiben, (p. 125-28)

Die Rate der Profits hängt so ab von der erheischten Quantität von Arbeit erheischt um die necessaries auf dem keine Rente bringenden Land zu erzeugen. Die effects der Accumulation daher verschieden in verschiednen Ländern und besonders abhängig von der Fruchtbarkeit des Bodens, (p. 128)

Wir haben gesehn, daß der Geldpreiß der Waaren-Gold mag das Product des Landes selbst sein oder nicht, nicht steigt mit einem rise of wages. Aber gesezt das Gegentheil sei wahr. Die Preisse der Waaren stiegen mit high wages, so würde dennoch das Steigen des Arbeitslohns den Profit verringern. Gesezt, der hatter, der hosier und der shoemaker zahle jeder 10 /. mehr für wages und ihre Producte stiegen auch um 10 /., so ihre Lage nicht verbessert. Wenn der hosier sein stockings für 110 /. statt für 100 *l.* verkauft, so seine Profits vom selben Geldbetrag als früher; aber für diese 110 /. würde er $^{1}/_{11}$ weniger hats, shoes und von jeder andren Waare erhalten, und da er mit diesem frühren Betrag von savings weniger Arbeiter zu den increased wages erhalten könnte und weniger Rohmaterials kaufen zu den increased prices, wäre er in keiner besseren situation als wenn seine money profits realiter diminuirt hätten im Betrag, und jedes Ding auf seinem frühren Preisse geblieben wäre ... Nur, in fact, hätte sich der Werth des Mediums verringert, worin prices und profits geschäzt werden, (p. 129,30)

Verhältniß von Profit und Arbeitslohn.

Der Arbeitslohn könnte steigen 20% und Profits fallen folglich in einer größren oder kleinren Proportion, ohne die geringste Alteration zu verursachen in dem relativen Werth verschiedner Waaren. (p.23)

Aus D.Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)

Profits hängen ab von wages, nicht von nominal, sondern von real wages; nicht von der Zahl der Pfunde, die jährlich dem Arbeiter gezahlt werden mögen, sondern von der Zahl of days' work, nothwendig diese Pfunde zu erhalten. Wages können daher präcis dieselben sein in zwei Ländem; ||58| sie mögen auch in demselben Verhältniß Stenn zur Rente und zu dem ganzen von dem Land erhaltnen Product, obgleich in dem einen Land der Arbeiter 10 sh. per Woche erhalten mag, und in dem andren 12. (p. 152,53)

Im Verhältniß als weniger appropriirt ist für wages, wird mehr appropriirt sein für profits und vice versa, (p. 500)

Die meisten Gegner von Ricardo, wie Wakefield ζ. B., behaupten, er könne das surplus nicht erklären. Also ζ. B. Ein Fabrikant legt 30 /. aus für Rohmaterial, 20 für Maschinerie, 50 für Arbeitslohn. Summa Summarum 100 /. Er verkauft seine Waare für 110 /. Wo kommen die 10***1.*** her? Gesezt er lege 50 /. für Maschinerie, 30 für Rohmaterial, 20 für Arbeit aus also 100 und verkaufe nach wie vor zu 110. Wie hängen die 10 mit dem Arbeitslohn zusammen? Sein Profit hängt ja ab für wieviel er die 100 /. verkauft, nicht wieviel ihm die Arbeit kostet. Also vom Handel? Aber wer zahlt ihm die 10 /.? Der Kaufmann. Aber von wem erhält der Kaufmann die 10 /. bezahlt? Von einem andren Kaufmann. Und dieser? Schließlich vom Consumenten. Aber wer ist dieser Consument? Nothwendig ein landlord, ein Fabrikant, oder ein Arbeiter. Wenn ein landlord, wovon zahlt er? Von seiner Rente. Wenn ein Fabrikant? Von seinem Profit. Wenn ein Arbeiter von seinem Arbeitslohn. Rente und Arbeitslohn sind aber selbst Theile vom Werth des Products des Fabrikanten. Also werden ihm die 10 /. über die 100 nur im Handel gezahlt, weil er oder ein andrer Fabrikant sie ursprünglich in der Fabrikation schon producirt hat. Es ist klar. Die Kaufleute, und schließlich die Producenten mögen sich unter einander bescheissen. Wenn das Gesammtsurplus hundert mag der Eine im Austausch 20, der andre 40 der andre 10, der dritte 8, der vierte 6, der 5te 4, der 6te 2 % von diesem Gesammtsurplus erhalten u. s. w. Damit aber irgend einem von ihnen nach Ersatz des Gesammtcapitals ihnen ein surplus übrig bleibt, muß an und für sich ein surplus vorhanden sein. Die relativen Profite, die sie durch Uebervortheilung machen, sind nur eine ungleiche Vertheilung des Gesammtsurplus. Aber zur Vertheilung muß etwas da sein zum Vertheilen: Der Profit ist vorausgesezt, um ungleich zu sein. Man erklärt das surplus daher nicht durch den Handel, obgleich man den einzelnen Extraprofit aus ihm erklären kann. Die Sache verschwindet von vornherein, wenn man sich nach dem Surplus der ganzen Klasse der industriellen Capitalisten fragt. Dieß nicht zu erklären, dadurch daß sie sich selbst als Klasse be-

stiehlt. Ebenso kann constant in einem Land der Profit wachsen dadurch daß eine Klasse, die industrielle die Grandeigenthümliche prellt. Aber das vorausgesezte Einkommen jeder besitzenden Klasse muß aus der Production herstammen, also von vornherein ein Abzug von den Profits oder von den wages sein. 5

Oder sagt man vielleicht das Gesammtproduct wächst. Der Capitalist wendet 100 an und erhält an Quantität ein Product von 110. Nachdem er also alles ersezt, bleibt ihm 10 übrig. Allein es handelt sich hier um den Werth und der Werth ist relativ: er ist nicht die Quantität, sondern ihr Verhältniß zu einem dritten. Dieses dritte kann nur die Arbeiterklasse sein. Damit der Werth des Profits steigt, muß ein drittes da sein, dessen Werth fällt. Wenn es heißt der Capitalist legt von 100 aus 30 für Rohmaterial, 20 für Maschinerie, 50 für Arbeitslohn und verkauft diese 100 dann für 110, vergißt man, daß wenn er 60 für Arbeitslohn hätte auslegen müssen er gar keinen Profit, außer den 110, 8, 2 % etc erhalten haben würde. Er tauscht sein Product für ein andres aus, dessen Werth durch die auf es verwandte Arbeitszeit bestimmt ist.

Er hat ein Product sage von 20 Arbeitstagen verkauft, und tauscht eins dafür ein. Das surplus besteht nicht in diesem Austausch, obgleich es sich erst in ihm realisirt. Es besteht darin, daß von diesem Product, das 20 Arbeitstage kostet der Arbeiter nur das Product von 10 etc Arbeitstagen erhält. In demselben Maaß, wie die Productivkraft der Arbeit zunimmt, nimmt der Werth des Arbeitslohns ab. |

|59| *Accumulation des Capitals.*

Mit einer Population, die auf die Subsistenzmittel drückt, sind die einzigen Heilmittel entweder eine Reduction des Volkes, oder eine raschere Accumulation des Capitals. In reichen Ländern, wo aller fruchtbare Boden schon bebaut ist, ist das leztre Heilmittel weder sehr praktisch, noch sehr wünschenswerth, weil sein Effect, wenn zu weit getrieben, sein würde, alle Klassen gleich arm zu machen. Aber in armen Ländern das einzige Mittel of removing the evil. (p. 94, 95)

Aus D. Ricardo: On the principles of political economy (Fortsetzung)

Einfluß von trade auf profits

Einfluß des foreign trade.

Das Capital kann in doppelter Weise accumulirt werden. Es kann erspart werden in Folge *vermehrten Einkommens* oder *verminderter Consumtion.* Steigen meine Profits von 1000 auf 1200, während meine Ausgabe dieselbe bleibt, so accumulire ich jährlich 200 /. mehr als früher. Spare ich 200 /. von meiner Ausgabe, während meine Profits dieselben bleiben, so der Effect derselbe, auch 200 *l.* jährlich meinem Capital hinzugefügt. ... Fiele in Folge der Maschinerie die Gesammtheit der Waaren, worauf die Revenue verausgabt war, um 20%, so kann ich ebenso wirksam sparen, als wenn meine Revenu um 20 % zugenommen; aber in dem einen Fall die Rate des Profits stationär, in dem andren gehoben um 20%. Kann durch Einführung von fremdem Korn ich 20% sparen von meiner Ausgabe, der Effect präcis derselbe, als wenn die Maschinerie verringert hätte die expense of their production, aber profits würden nicht steigen. Es ist daher nicht in Folge der Ausdehnung des Markts, daß die Rate des Profits wächst, obgleich solche Extension gleich wirksam sein mag in Vermehrung der Masse von Waaren und uns dadurch befähigen mag zu vermehren die funds destined für den Unterhalt der Arbeit und des Materials worauf die Arbeit verwendet wird ... Wenn durch Ausdehnung des fremden Handels, dasselbe wie Verbesserung in der Maschinerie - die food und die necessaries des Arbeiters zu reducirten Preissen auf den Markt gebracht werden können, so werden Profits steigen. Wenn nicht nicht. ... Der rate of wages würde nicht afficirt, wenn auch Wein, velvets, silks und andre kostspielige Waaren um 5 0% fielen und profits würden folglich unalterirt bleiben. Der auswärtige Handel daher, obgleich er einem Lande sehr nützlich ist, indem er die Masse und die Mannigfaltigkeit der Gegenstände vermehrt, worauf die Revenu verausgabt werden kann und, durch den Ueberfluß und die Wohlfeilheit der Waaren incentives to saving affords, und zur Accumulation von Capital, hat keine Tendenz die profits (i. e. die Rate) of stocks zu vermehren, zu erhöhn, wenn die importirten Waaren nicht von der Art sind worauf Arbeitslohn verausgabt wird. (p. 135-138)

Say sagt: „Der Handel befähigt uns eine Waare in ihrem Heimathplatz zu erhalten und sie nach einem andren zu bringen, wo sie consumirt wird. Er giebt uns daher die Macht den Werth der Waare zu vermehren, um die ganze Differenz zwischen seinem Preiß am ersten dieser Plätze und seinem Preisse am zweiten." Wahr. Aber wie erhält sie diesen additioneilen Werth? Durch Hinzufügen zur Productionskost, erstlich, der expenses of

conveyance; zweitens des Profit auf die advances of capital made by the merchant. Die Waare ist werthvoller, aus demselben Grunde, wodurch jede Waare werthvoller wird, weil mehr Arbeit verwandt auf ihre Production und conveyance, eh sie vom consumer gekauft wird. *Dieß ist nicht als einer der Vortheile des Handels zu erwähnen.* Wenn der Gegenstand genauer betrachtet wird, wird man finden, daß die ganzen benefits des Handels sich selbst auflösen in die Mittel, die er uns giebt nicht mehr werthvolle, aber mehr useful objects zu erhalten, (p. 309,10 Note.)

Einfluß des home trade.

Was vom auswärtigen, gilt vom inländischen Handel. Die Rate des Profits steigt nie durch eine beßre Vertheilung der Arbeit, Erfindung von Maschinerie, beßre Communicationen oder durch irgendein Mittel die Arbeit abzukürzen in der Manufaktur oder der conveyance of goods. Diese Ursachen wirken auf den Preiß und sind dem Consumenten sehr nützlich; er erhält mehr Waaren mit derselben Arbeit oder dem Werth derselben Arbeit, aber keine Wirkung auf den Profit. Andrerseits *hebt jede Verminderung des Arbeitslohns den Profit,* (also ||60| wenn sie auch aus andren Ursachen als dem Fallen der food herkommt), afficirt aber nicht den Preiß der Waaren. Das eine Vortheilhaft allen Klassen, da alle Klassen Consumenten; das andre nur den Producenten; sie gewinnen mehr, aber jedes Ding bleibt auf seinem frühren Preiß. (p. 138)

Revulsion in trade.

In reichen und mächtigen Ländern, wo grosse Capitalien in Maschinerie verausgabt werden, wird mehr distress erfahren werden von einer revulsion in trade, als in ärmeren Ländern, wo verhältnißmässig ein geringeres Quantum von fixem und ein viel größres von circulirendem Capital existirt, und wo folglich die Handarbeit vorherrscht. Leichter circulirendes, als fixes Capital von einem employment auf das andre zu übertragen. Oft unmöglich, Maschinerie, die zu einem Zweck errichtet, für die purposes einer andren Manufactur zu benutzen; wohl aber das clothing, food und lodging des in einem Zweig beschäftigten Arbeiter für seine Beschäftigung in einem andren Industriezweig zu verwenden, oder derselbe Arbeiter kann dasselbe food, clothing, und lodging erhalten, während sein employment gewechselt wird. *Dieß, indeß ist ein Uebel, dem sich eine reiche Nation unterwerfen muß;* und es wäre nicht rationeller darüber zu klagen, als es für einen reichen

Kaufmann sein würde zu lamentiren daß sein Schiff den Gefahren der See ausgesezt, während seines armen Nachbars cottage sicher vor solchem Ungefähr sei. (p. 311)

Effects der Accumulation auf Profits and Interest.

Keine Accumulation of capital will profits permanent vermindern, wenn keine Ursache da ist für den rise of wages. ... A. Smith schreibt den fall der profits der Accumulation des Capitals zu und der daraus resultirenden Concurrenz ... Wenn aber Capital sich vermehrt hat, hat sich das work to be effected by capital in demselben Verhältniß vermehrt. ... es giebt keinen Belauf von Capital, der nicht in einem Lande verwandt werden könnte, weil die Nachfrage nur durch die Production beschränkt ist ... Durch den Akt der Production wird der Producent Consument seiner eignen Waaren, oder Käufer und Consument der Waaren andrer Personen. ... In Holland fielen die Profits, weil es fast alles Korn, das es brauchte, importiren mußte, und ausserdem stieg der Arbeitslohn durch schwere Steuern auf die necessaries des Arbeiters ... (Ricardo übersieht hier, was wir schon früher bei seiner Werthbestimmung bemerkt, daß der *Austausch* eine wesentliche Bedingung derselben ist. Allerdings kann der Capitalist immer mit dem Arbeiter austauschen. Aber er tauscht nur so lange mit ihm aus, als er das Product seiner Arbeit mit Profit austauschen kann. Dieser Austausch hat Grenzen an den Mitteln und wants der andren für jede *bestimmte* Waare, die in einem Lande und selbst in einem gegebnen Markt auf dem Weltmarkt producirt werden kann. Die Unverhältnißmässigkeit zwischen dem Markt - den Tauschenden - und dem Capital, die Unverhältnißmässigkeit der Production im bestimmten Land treibt eben auf den Weltmarkt und von einem Markt in den andren. Die - natürlich innerhalb der bürgerlichen Grenzen - proportionate production, bedarf bei der modernen Industrie eben den Erdkreis, um durch Production Gegenproduction und daher active Nachfrage hervorzurufen.) ... Ricardo hilft sich gen A. Smith dadurch, daß der Theil des Capitals, das surplus, das „must be sent abroad und exchanged for something for which there is a demand at home" dadurch, daß er sagt, »wer zwingt uns denn ein surplus of corn, woollen goods und hardware zu produciren; wenn nicht vortheilhaft die Anwendung eines Theils des Capitals in ihrer Production, capital would be removed to *some* (in dem some steckts eben) more profitable employment«. ... es kann nur ein glut von einer *besondren Waare* im Markt existiren, aber nie mit Bezug auf alle Waaren ... Die Accumulation des Capitals kann nur in einem Falle von einem Fall der Profite begleitet sein,

obgleich die food wohlfeil ist, nämlich, wenn die funds für die Unterhaltung der Arbeit rascher wachsen als die Bevölkerung; - wages will then be high und profits low. ... wenn Kaufleute ihre Capitalien im auswärtigen Handel oder im Transporthandel engagiren, so geschieht es stets aus Wahl und nie aus Nothwendigkeit; nur, weil ||61| in dem trade ihre profits etwas grösser sein werden als im home trade. ... (Höchst pauvre Réplique von Ricardo mit seinem »preparing some other sort of goods«. »Wenn wir« sagt er, »velvets brauchten (und wir wären vom auswärtigen Handel abgeschlossen) könnten wir nicht versuchen velvets zu machen? und wenn es uns nicht gelänge, könnten wir nicht more cloth machen, oder *some other object* desirable to us?« (p. 346)) ... Der *Zinsfuß*, obgleich schließlich und permanent regiert durch die Rate des Profits, ist zeitlichen variations von andren Ursachen unterworfen. ... Fällt der Marktpreiß der Waaren von einer abundanten Zufuhr oder verminderter Nachfrage oder Steigen im Werth des Geldes, so accumulirt ein manufacturer eine ungewöhnliche Quantität fertiger Waaren, die er zu den sehr gedrückten Preissen nicht verkaufen will. Um seine gewöhnlichen Zahlungen zu bewirken, für die er gewohnt war vom Verkauf seiner Waaren abzuhängen, sucht er auf Credit zu borgen und muß oft wachsenden Zins zahlen. Dieß nur von temporärer Dauer ... Auch Vermehrung des Geldes, abuse of banking, obgleich sie schließlich die Preisse der Waaren steigen machen, wirken in einer bestimmten Zwischenzeit auf den Zins. Der Preiß der Staatspapiere kein sichres Criterium für den Zinsfuß. In Kriegszeit solche Aufeinanderfolge von loans und solcher Effect durch die Anticipation der politischen Ereignisse, daß der Preiß des stock keine Zeit sich zu seinem fair price zu settle. In Friedenszeit umgekehrt, steigt der Preiß des stock und fällt folglich sein Zins unter den Marktpreiß in Folge der Operationen des sinking fund, der unwillingness verschiedner persons ihre funds diesem gewohnten employment zu entziehn, das sie für sicher halten und worin die dividends regelmässig gezahlt werden. Dann zahlt die Regierung verschiednen Zins für verschiedne funds. 100 capital in 5 % stock oft selling für 95 /. und exchequerbills, die nur 4 /. 11 sh. 3 p. Zins tragen, oft 100 *l.* selling für 100 /. 5 sh., weil ein bestimmter Theil dieser exchequerbills als sichre und marketable investment for bankers erheischt sind. (p. 338-351.)

Vom Roh und Reinertrag.

A. Smith verherrlicht beständig die Vortheile, die ein Land ableitet von einem grossen Rohertrag rather than a large net income (und daher die Verwendung des größren Theil oder überhaupt des Capitals in der Agri-

cultur.) (Dagegen nun Ricardo.) (Daher auch A. Smiths Stufenreihe der nützlichen Industrien: Agricultur, Manufactur, zulezt das im Exporthandel verwandte Capital) ... Das ganze Product eines Landes in 3 portions getheilt: ein Theil den wages, der andre den profits, der 3te der rent bestimmt. Nur von den 2 lezten portions können deductions gemacht werden für taxes oder für savings. Einem Besitzer von 20,000 *l.* Capital gleichgültig, wenn seine profits per. annum 2000 /., ob er 100 oder 1000 men anwendet, ob er die producirte Waare zu 10,000 oder 20,000 /. verkauft. *Is not the real interest of the nation similar?* Wenn ihr net real income, rents und profits dieselben sind, ist es gleichgültig, ob die Nation aus 10 oder 12 millions Einwohnern besteht. Ihre Macht, Flotten und Armeen zu unterhalten und jede Art unproductiver Arbeit, muß sein im Verhältniß zu ihrem net und nicht zu ihrem gross income. Wenn 5 millions of men so viel food und clothing produciren könnten als nöthig für 10 millions, würden food und clothing für 5 millions das net income sein. Welcher Vortheil denn, wenn 7 Millions erheischt wären um dasselbe net income zu produciren, d. h. wenn 7 millions nur food und cloth für 12 millions hervorbrächten. Die Anwendung einer größren Menschenzahl würde uns weder befähigen, einen Mann unsrer army und navy hinzuzufügen, noch eine Guinea mehr in taxes beizutragen, (p. 415-17) In der Distribution der Beschäftigungen unter allen Ländern, wird das Capital der ärmren nations natürlich verwandt in those pursuits, worin eine grosse quantity von Arbeit supported is at home, weil in solchen Ländern food und necessaries für eine wachsende Bevölkerung leicht verschafft werden können. In reichen Ländern umgekehrt, wo food dear, will capital natürlich fliessen, wenn Handel frei, in die Operations, wo die geringste Quantität von Arbeit erheischt to be maintained at home: so als carrying trade, entfernter fremder Handel, und trades, wo kostspielige Maschinerie erheischt: zu trades, wo Profits sind im Verhältniß zum angewandten Capital und nicht zur angewandten Handarbeit. (p.418) ||62| Es ist wichtig, zwischen der gross revenue und net revenue zu unterscheiden, denn von der net revenue der Gesellschaft müssen alle Steuern bezahlt werden. Unterstelle, daß alle Waaren im Land, alles Korn, Rohprodukt, fabricirte Waaren etc, die im Laufe des Jahres auf den Markt gebracht werden, 20 millions Werth sind, und daß um diesen Werth zu erhalten, die Arbeit einer bestimmten Zahl von Männern nothwendig sei und daß die absoluten Bedürfnisse dieser Arbeiter eine Ausgabe von 10 millions erheischen. Die gross revenue einer solchen Gesellschaft 20, die net revenue 10 millions. Es folgt daher nicht daß die Arbeiter nur 10 millions von ihrer Arbeit erhalten sollten; sie könnten 12, 14 oder 15 millions erhalten von dem net income. Der Rest würde sich vertheilen zwischen landlords und capitalists; aber das ganze net income würde nicht

10 millions exceed. Zahlt eine solche Gesellschaft 2 millions in Steuern, so ihr Reineinkommen reducirt auf 8 millions, (p. 512,13)

Steuern auf Profits.

Steuern auf Luxusgegenstände fallen nur auf die, die Gebrauch davon machen, auf die Consumenten, Steuern auf necessaries, so weit sie die wages erhöhen, fallen auf die Arbeitgeber nicht nur als Consumenten, sondern alteriren auch den rate of profits, (p. 231) Eine *partielle Steuer auf profits* erhöht den Preiß der Waare, worauf sie fällt ... Würde eine Steuer im Verhältniß zu den profits auf alle trades gelegt, so würde jede Waare im Preisse steigen. Wäre die Mine, die den standard unsres Geldes liefert, auch im Land und würden die profits des miner auch besteuert, so würde der Preiß keiner Waare steigen ... Wird Geld nicht besteuert, und behält daher seinen Werth, so fällt die Taxe also gleich auf gleiche Profits von gleichen Capitalien. Ist die Steuer 100 /., so würden die hats, das cloth und das corn im Werth um 100 /. steigen. Gewinnt der hatter 1100 *l.* für seine hats statt 1000 /. und zahlt er der Regierung 100 /. Steuern, so hat er 1000 /. für seine eigne Consumtion auszulegen. Aber da cloth, corn und alle andren Waaren aus demselben Grund im Preisse gestiegen sind, so erhält er nicht mehr für seine 1000 /. als früher für seine 910 und [wird] so durch seine verminderten Ausgaben zu den Erfordernissen des Staats beitragen; er wird, durch die Zahlung der Steuer, einen Theil des Products des Bodens und der Arbeit des Landes zur Verfügung der Regierung gestellt haben, statt diese Portion selbst zu brauchen. Wenn er, statt die 1000 /. zu verausgaben, sie seinem Capital hinzufügt, so wird er finden im Steigen des Arbeitslohns und in der vermehrten Kost des Rohmaterials und der Maschinerie, daß diese Ersparung von 1000 *l.* sich nur auf eine frühere von 910 /. beläuft, (p. 232-33) Aber, obgleich, wenn das Geld nicht besteuert wird, alle Waaren im Preiß steigen, steigen sie nicht im selben Verhältniß; sie werden nach der Steuer nicht in demselben Verhältniß stehn wie vor der Steuer. ... Wir haben gesehn, daß 2 manufacturers präcis denselben Betrag Capital anwenden können, und präcis dieselbe Summe von profits davon erhalten, aber ihre Waaren für sehr verschiedne Summen Geld verkaufen werden, je nachdem die Capitalien, die sie anwenden, rasch oder langsam, consumirt und reproducirt werden: Das Hinzufügen der Taxen verändert hier das frühre Verhältniß, sei es daß sie direkt auf das Einkommen, oder auf die Waaren selbst, im Verhältniß des zu ihrer Production angewandten Capitals gelegt werden, (p. 234,35) Daraus folgt daß in einem Lande, wo Besteurung existirt, die Alteration im Werthe des Geldes, aris-

ing from scarcity or abundance, nicht gleichmässig auf die Preisse aller Waaren wirken wird ... wenn sie in diesem Fall alle stiegen im Verhältniß zum Fall im Werth des Geld, würden die profits ungleich gemacht, (p. 236,37)

Maschinerie und Steuern. Einfluß auf Profits.

Die Entdeckung von Maschinerie, die home manufactures verbessert, strebt stets den *relativen Werth des Geldes* zu erhöhen und daher seinen Import zu encouragiren. Alle Besteurung dagegen, alle vermehrten Schwierigkeiten, sei es für den manufacturer oder den grower von Waaren, streben im Gegentheil den *relativen Werth des Geldes* zu vermindern und daher seinen Export zu befördern, (p. 243,44)

Steuern auf andre Waaren als Rohprodukt.

Jede besondre Waare, die besteuert wird, steigt im Preisse um den Betrag der Steuer, (p.281) Bei Kriegsausgaben z.B. 20 millions geliehn. Diese verausgabt. Dem produktiven Capital des Landes entzogen. Die jährliche Steuer von 1 Million, um die Zinsen dieser Schuld zu zahlen, ||63| sind nur ein Deplacement, übertragen von denen die sie zahlen auf die, die sie erhalten, von dem Steuerpflichtigen auf den Empfänger der Steuer. Die real expense sind die 20 millions und nicht der dafür zu zahlende Zins. Der Zins mag gezahlt werden oder nicht; das Land ist weder reicher noch ärmer. Die Regierung hätte auch auf einmal die 20 millions einfordern können, um sie zurückzuzahlen. Dieß ändert nichts an der Natur der Transaction, (p. 282,83.) (Aber so stellt sich heraus, daß die, die der Regierung Geld leihn, nicht ihr Geld, sondern das der Steuerpflichtigen leihn und selbst plus ou moins von der Steuer exirnirt sind, daß also die ganze Transaction reiner Schein ist. Aber wird man sagen, die Steuer fällt auf den Preiß der Waaren und trifft jeden so weit, als er Consument oder Arbeitgeber ist. Und eins von beiden ist jeder Besitzende sicher. Aber *primo* Wir können annehmen, daß die Arbeitgeber nie verleihn, sondern immer borgen. Das ist die règle générale. Wie könnte sonst das Capital eines Landes sich reproduciren? Wenn die verhältnißmässig y_3 vielleicht betragende Masse der Arbeitgeber statt das Capital der Nichtindustriellen productiv zu machen, ihr eignes Capital unproduktiv verwendete? Also der Casus 1 fällt weg. Der Arbeitgeber. Es bleibt nur noch der Consument. *secundo.* Wenn der Verleiher geitzig ist oder im Ausland seine

Dividenden consumirt, so trägt er einen geringen oder gar keinen Theil der Preißerhöhung als Consument. Er hat blos die andren Steuerpflichtigen gezwungen 1000, 2000 etc /. der Regierung, z.B. für einen Krieg gegen die Revolution zu leihn, obgleich sie diesem Krieg sehr abhold sein mögen. Der Leiher ist also nicht gezwungen einen einzigen centime von dem Geld zu *zahlen*, das er der Regierung leiht. Er leiht ihr nur das Geld des profanum vulgus. Dann steht die Consumtion dieses Subjekts in durchaus keinem Verhältniß zu der Summe des jährlichen Products der Nation, die er aus eignem Gutdünken der Regierung zur Verfügung gestellt hat. Wie diese Summe sich vertheilt, wie die Steuer fällt und ungleich die Preisse erhöht, ist rein zufällig, muß sobald die Sache massenhaft wird, auf die von der Masse consumirten Waaren sich werfen, also grade auf die, woran der Verleiher ex professo den geringsten Antheil nimmt. Die Leute, für die das Ausleihn kein trade, sondern ein Subsistenzmittel ist, kommen hier gar nicht in Betracht. Schließlich: Nach einem Krieg etc fällt alles im Preiß, Korn wie Manufacturwaaren, aus Gründen, die hier nicht zu entwickeln sind. Also das Schlagen der Steuer auf die Waare - was bei einer alles in Beschlag nehmenden Steuerlast ohnehin rein nominell ist - schlägt ins Gegentheil um. Sämmtliche Waaren sinken in ihrem Geldpreiß. So erhält der Ausleiher nicht nur das ausgeliehne Capital jährlich zurück (die perpetuirliche Staatsschuld ersezt ihm mehr als das Capital mit den gewöhnlichen Zinsen und profits), sondern er vermehrt sein Capital eben so sehr qualitativ, als quantitativ. Der Staatsgläubiger verleiht also nicht nur das Geld der andren, er verleiht es unter den ihm vortheilhaftesten Bedingungen, unter Bedingungen, worunter sie es nie verliehn hätten. Sie zahlen und er wird zurückbezahlt. Er hat der Nation eine Steuer auferlegt, wovon er sich selbst ganz oder zum größten Theil eximirt und die er sich zur Einkommenquelle macht. Vom Standpunkt des bürgerlichen Radicalismus aus ist eine Nation also selbst nationalökonomisch nicht verpflichtet die Staatsschuld zu zahlen. Vom revolutionären »il n'en faut pas parier«.) |

|64| Ricardo meint zwar: Wenn die Regierung nicht aufforderte gleich ein für allemal 2000 £ zu zahlen, statt 100 jährlich, so bin ich vielleicht gezwungen, statt mein eignes productives Capital anzugreifen, die 2000 /. zu pumpen (p. 283,4) und diesem Privaten die 100 /. Zins jährlich zu zahlen. Ob ich sie ihm oder der Regierung zahle, quelle différence? Ricardo antwortet selbst: »It is by the profuse expenditure of Government, and of individuals, and by loans, that the country is impoverished.« (p.285,6) Mais, mon cher, qu'est-ce que vous donne la garantie, que le gouvernement, levant en une seule fois, mille fcs p. c. sur chaque individu, aurait réussi?

Wer giebt ihm also die Mittel zur »profuse expenditure« als eben die stock und money jobbers, die im voraus wissen, daß sie nicht nur nicht dabei verlieren, sondern dabei gewinnen, das ihnen nicht gehörige Geld des übrigen Rests der Nation zu verleihen!

Die Staatsschulden sind natürlich auch von einem andren Gesichtspunkt zu betrachten.

Kein sinking fund kann die Schuld vermindern, wenn er nicht abgeleitet ist, von dem Excess des öffentlichen Einkommens über die öffentliche revenue, (p. 288) Das capital des stockholder kann nie productiv gemacht werden, es ist in fact *kein capital,* (also reine Fiction.) Wenn er seinen stock verkauft, um das dafür erhaltne Capital productiv zu verwenden, so kann er dieß nur by detaching the capital of the buyer of his stock from a productive employment, (p. 289)

Steuern gezahlt von dem Producer, (p. 457-59)

Enthält nichts als einige Bemerkungen gegen Say und Sismondi sans conséquence.

Steuern auf Häuser.

Ausser Gold giebt es noch andre Waaren, deren Quantität nicht rasch reducirt werden kann; jede Steuer darauf wird daher auf die Eigenthümer fallen, wenn das Wachsthum des Preisses die Nachfrage vermindern sollte.

Steuern auf houses sind von dieser Art. Obgleich auf die Miether gelegt, werden sie oft, durch eine Vermindrung der Rente, auf den landlord fallen. Das Product des Landes, wie der Manufactures, ist consumirt und reproducirt von Jahr zu Jahr und so sind viele andre Waaren; da sie rasch auf ein level mit der Nachfrage gebracht werden können, können sie nicht lang ihren natural price exceed. Aber eine Steuer auf Häuser kann betrachtet werden als an additional rent paid by the tenant; daher ihre Tendenz die Nachfrage nach Häusern von derselben annual rent zu vermindern, ohne die Zufuhr zu vermindern. Rent wird daher fallen und ein Theil der Steuer durch den landlord gezahlt werden, (p. 226)

VI.) Von den Steuern.

Steuern fallen auf Capital oder Revenue.

Steuern werden schließlich gezahlt von dem Capital oder der Revenu eines Landes. ... Wenn die jährlichen Productions eines Landes mehr als ersetzen seine jährliche Consumtion, so vermehrt es sein Capital; wenn nicht mindestens sie ersezt, vermindert es dasselbe. Capital kann daher vermehrt werden durch eine vermehrte Production, oder durch eine verminderte unproduktive Consumtion. Es hängt daher ab, ob der Consumtion der Regierung entspricht vergrösserte Production, oder durch verminderte Consumtion von Seiten des Volks, ob die Steuern auf die Revenu fallen und das nationale capital ungefährdet lassen oder ob sie im umgekehrten Fall auf das Capital fallen und so den fund, allotted to productive consumption vermindern. Alle Productionen eines Landes werden consumirt; aber der größtmögliche Unterschied, ob durch die, die sie reproduciren, oder durch die die einen andren Werth reproduciren. Wenn wir sagen, daß Revenu erspart wird und dem Capital hinzugefügt, so meinen wir, daß sie durch productive statt durch unproductive Arbeiter consumirt wird. ... Im Verhältniß wie das Capital eines Landes, werden seine Productions vermindert und daher, wenn die Regierung und das Volk unproductiv verausgabt, mit einer beständig vermindernden jährlichen Production, gehn die Resourcen flöten etc. Der ungeheuren Ausgabe der englischen Regierung im Continentalkrieg entsprach mehr als wachsende Production von Seiten des Volks ... Alle Steuern haben die Tendenz die Macht der Accu||65|mulation aufzuhalten ... Greifen sie das Capital an, so hemmen sie die productive Industrie direkt. Wenn die Revenu, vermindern sie entweder die Accumulation, oder zwingen die contributors to save den Betrag der Steuer, by making a corresponding diminution of their former unproductive consumption of the necessaries and luxuries of life. ... Auch Steuern auf Capital können auf Einkommen fallen, wenn ich meine Ausgabe verhältnißmässig vermindere, (p. 162-65) Besteurung unter jeder Form bietet uns eine Wahl von Uebeln; wirkt sie nicht auf Profit und andre Quellen des Einkommens, so muß sie auf expenditure wirken; und gesezt, daß die Bürde gleichmässig getragen und unterdrücke die Reproduction nicht, so ist es gleichgültig, worauf sie gelegt wird. ... Steuern auf expenditure kann sich der Geizhals entziehn, aber nicht denen auf Profit, sie seien direkt oder indirekt ... Wenn eine Revenu 1000 /. per Jahr ist und ich muß 100 *l.* Steuern zahlen, so gleichgültig ob von meiner Revenu direkt, was mir nur 900 /. läßt, oder ob ich 100 *l.* mehr zahle für meine agricultural commodities oder für

meine manufactured goods, (p. 184,5) Alles was den Tauschwerth von sehr allgemein verlangten Waaren vermehrt, discouragirt cultivation und production, aber dieß ist ein Uebel unzertrennlich von der Besteurung ... Jede neue Steuer eine neue charge on production und raises natural price. Ein Theil der Arbeit des Landes, der früher zur Verfügung des contributor der Steuer war, ist nun zur Verfügung des Staats gestellt und kann daher nicht produktiv verwandt werden, (p. 206) Eine theilweise Steuer auf profits fällt nie auf den trade, worauf sie gelegt wird, denn der trader will either quit his employment, oder remunerate himself for the tax. (p. 210) Besteurung kann nie so gleichmässig angewandt werden, um in demselben Verhältniß auf den Werth aller Waaren zu wirken und still to preserve them at the same relative value, (p. 276) Steuern auf necessaries haben keinen besondren Nachtheil. Profits are indeed lowered, but only zum Betrag of the labourer's portion of the tax, die in jedem Fall gezahlt werden muß either by his employer oder by the consumer of the produce of the labourer's work. (p. 3 84)

Vermehrter Preiß der Waaren durch Steuern und Geld.

Nicht mehr Geld nöthig, um dieselbe Quantität Waaren zu circuliren, deren Preiß gehoben durch Besteurung und nicht durch Schwierigkeit der Production. Steigt der Preiß der Waaren, so verzehre ich weniger Quantität für denselben Preiß. Der Rest wird von der Regierung verzehrt. Sie erhält das Geld, was dazu erheischt wird durch die Steuer auf die besondre Waare. Der Fabrikant oder Pächter bekömmt diese Steuer von dem Public. Versteckte Tax in kind. (Note p. 242,43.)

VII.) Aus der Vorrede. (Beginn des Buchs)

Das Product der Erde, alles, was abgeleitet ist von ihrer Oberfläche durch die vereinigte Anwendung von Arbeit, Maschinerie und Capital, ist vertheilt zwischen 3 Klassen des Gemeinwesens: nämlich der Landeigenthümer, der Besitzer von zu ihrer Cultur nöthigen Capitals und die Arbeiter, durch deren Industrie sie bebaut wird. Aber in verschiednen Stufen der Gesellschaft, werden die Proportionen des ganzen Products der Erde, die jeder dieser 3 Klassen will be allotted, unter den Namen von rent, profit und wages, wesentlich verschieden sein; abhängend hauptsächlich von der actual fertility des soil, von der accumulation von Capital und Bevölkerung, und von der skill, ingenuity, und instruments employed in agriculture. *To determine the laws which regulate this distribution, is the principal problem in Political Economy.* (Preface. Anfang.)

|66| ***Mai 1851.***

Economist. Jahrgang 1845.

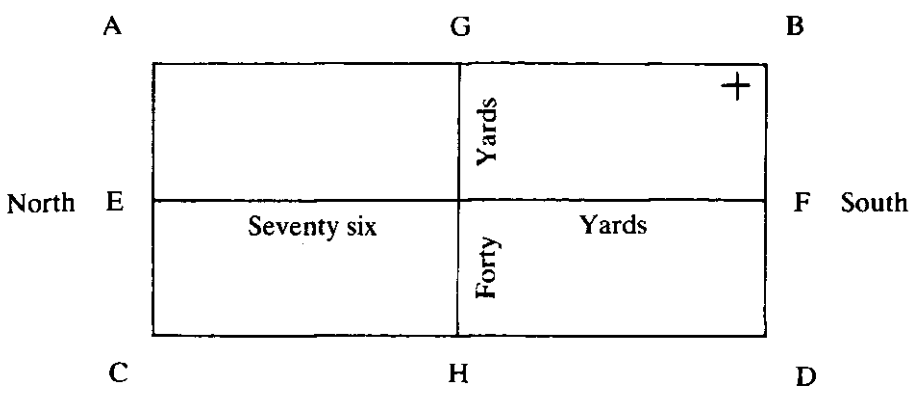
Remarkable discovery. Electricity and Agriculture.

Of all uses to which this new and marvellous agent (electricity) has been applied, none promises such remarkable results as to agriculture. It is a principle which has been long admitted et understood, that electricity had a considerable effect on vegetation, but it has not been till now that any practical application of that aid has been attempted. ... we are bound to say, daß nach den neuern Experiments, wir look upon this new agent, as one likely, before long, to produce as great a revolution in agriculture as the invention of the steamengine or the spinning-jenny have done in manufactures. Das erzählte Experiment fand statt im Norden von Schottland.

A portion of a field of barley, to which the electric application was made, produced last year at the rate of 13 qrs und ½ to the acre, while the surrounding land, similarly treated in other respects, produced the usual quantity of 5 to 6 qrs to the acre. The following is a detail of the very simple mode in which the electric *fluid is collected and applied to influence the land.*

A field is divided into oblong squares, 76 yards long and 40 yards wide, and containing, therefore, just one acre each. The following is a plan of such square:

Aus The Economist 1845



An jedem der Punkte A. B. C. D. pegs are driven into the ground; the external lines represent strong iron wires, extending from and fastened to each of the 4 pegs, and communicating with each other, so as to form a square of wire, sunk *3 inches* below the surface; at the Points E und F. poles are fixed in the ground 15 feet high; a wire is connected with the cross wire beneath the surface at the Point E,-carried up the pole and along the centre of the square to the top of the pole at F, down which it is conducted and fixed to the cross wire beneath the surface at that point. We must here remark that the square must be so formed, to run from north to south, so that the wire passing from E to F shall be at right angles with the Equator. It is well known that a considerable body of electricity is generated in the atmosphere, and constantly travelling from east to west with the motion of the earth. This electricity is attracted by the wire suspended from E to F, and communicated to the wires forming the square under the surface of the ground, from the points A, B, C und D. It has, however, been suggested to us, by a very competent authority, who has at this moment a number of experiments going forward that any quantity of electricity could be generated, that might be required, by placing under the ground, at the point G, a bag of charcoal, and plates of Zink at the point H, and to connect the two by a wire, passing over two poles similar to those at E und F, ||67| and crossing the longitudinal wire passing from those points. The cost at which this application can be made is computed at *one pound* per acre, and it is reckoned to last 10-15 years, the wires being carefully taken up and replaced each year. (p. 383)

Die poles werden aus dry wood gemacht. As the area increases, the cost diminishes. ... The mode in which the plot is laid out is as follows. With a mariner's compass and measured lengths of common string, lay out the

places for the wooden pins, to which the *buried* wire is attached (by passing through a small staple) Care must be taken to lay the length of the buried wire due north and south by compass, and the breadth due east and west. This wire must be placed from two to three inches deep in the soil. The lines of the buried wire are then completed. The *suspended* wire must be attached and in contact with the buried wires at both of its ends. A wooden pin with a staple must therefore be driven in, and the two poles (one 14 feet and the other 15 feet) being placed by the compass due north and south, the wire is placed over them, and fastened to the wooden stake, but touching likewise at this point the buried wire. The suspended wire must not be drawn too tight, otherwise the wind will break it. (p. 409.)

|68| *Steuart. (Sir James)* (Contin. von p. 55).

when paper is issued for no value received, the security of such paper stands alone upon the original capital of the bank, whereas when it is issued for value received, ist diese value die Sicherheit, worauf es unmittelbar stands und der bankstock nur subsidiary, (p. 360) every note issued for value consumed statt für value received und preserved, ist nichts als a partial spending sei es des capital sei es der profits der bank. (1. c.) Aus dem Gesagtem folgt, daß die Solidität einer Bank, die auf Privatsicherheit Credit leiht, mehr abhängt von den regulations they observe in granting credit, als von dem extent ihres original capital, (p. 362) This obligation to pay in coin, owes its origin to the low state of credit in Europe at the time when banks first began to be introduced, (p. 365,66) Coin comes to a bank, in the common course of circulation, by payments made to it, either for the interest upon their loans, or when merchants and landed men throw the payments made to them into the bank, towards filling up their credits; and by way of a safe deposit for their money. (1. c.) the bank of England keeps in coin % of the value of all their notes in circulation, (p. 368) Die Folge der obligation to pay in coin, ist, daß when the nation comes to owe a balance, the notes which the bank had issued to support domestic circulation only, come upon it for payment of a foreign balance; and thereby the coin which it had provided for home demand only, is drawn out. (p. 368) Ein Kaufmann der Waaren vom Ausland importirt hat value in his hands from the sale of them; aber dieser Werth besteht im Geld des Landes; ist dieß besonders bankpaper, he must give the bankpaper to the exchangers for a bill, whose business it is to place funds in those parts upon which bills are demanded. The exchanger again must demand coin from the banks, for the notes he received from the merchant when he gave him the foreign bill, (p. 369,70) It is not because it is a *balance of trade*, die dem Fremden zu zahlen ist, but because it is a payment which cannot be made in paper cur-

rency, that a demand is made for coin, coin ist das *money of the world,* wie notes das *money of the society.* Das erste nöthig, wenn dem Fremden zu zahlen; das *2te* ebenso gut when we pay among ourselves, (p. 370) the manners of a country make *more or less coin necessary, for circulating the same quantity of paper.* Diese Quantität heisse *B.* Der Gebrauch von coin für die inländische Circulation läßt sich zusammenfassen unter 2 Hauptpunkte, payment of what one owes; the second, buying what one has occasion for: the one and the other may be called by the general term of ready money demands. ... Now the state of trademanufactures, modes of living, and the customary expence of the inhabitants, when taken all together, regulate and determine what we may call the mass of ready money demands, i.e. of alienation. To operate this multiplicity of payments, a certain proportion of money is necessary. This proportion again may increase or diminish according to circumstances; although the quantity of alienation should continue the same. Z.B. wenn die accounts einer Stadt durch einen einzigen Mann gehalten; dann alienation geht voran ohne irgend eine Zahlung, bis accounts cleared sind; und dann nichts gezahlt, but general balances upon the whole. Jedenfalls eine bestimmte Summe Geld nöthig für die domestic alienation. Diese quantity heisse *A.* Das paper heisse C. Also A = B + C. Die Bilanzen geschuldet von Nation zu Nation gezahlt in coin, metals oder bills, bankpaper of no use in such payments. Die quantity der metals, coin, bills, going out or coming into the country for payment of such balance heisse D. In dem country oder [der] Bank muß immer a quantity of coin remain = B. Unnöthig zu bestimmen, welcher Theil von B. aufgelocked in der bank, und welcher Theil in circulation bleiben soll, banks selbst können diese Frage nicht bestimmen. Aber profit of banks to accustom people to the use of paper as much as possible und daher ziehn sie so viel coin an sich als möglich, (p. 377-79) This is constantly the consequence of a stagnation of paper, from an overcharge of it, thrown into circulation. It returns upon the bank, and diminishes the mass of their securities, but never that of their coin. *Die Circulation eines Landes kann nur eine bestimmte quantity von money (coin* und paper) *verschlingen;* je mehr Gebrauch es macht von coin, desto weniger von paper vice versa. Wenn also trade und alienation increase, caeteris paribus, dann auch money ... Die vicissitudes in the mass of circulation sind der paper currency nicht peculiar. Wo nichts als metals circulirt, der Fall derselbe; nur die Operation mehr aukward und expensive. Wird coin hier scarce, dann in remote provinces kaum möglich, any credit at all zu finden; und im Centrum der Circulation muß sein use (i. e. Zins) sehr steigen, bis selbst intelligent merchants will import bullion to the mint; which is the only bank they have to fit it for circulation. Wenn die metals coined, dann können men of prop-

erty borgen, oder ihre lands verkaufen. Andrerseits, wenn günstiger Wechselkurs Ueberfluß von coin ins Land bringt und zugleich abschneidet die Nachfrage des trade for sending it abroad, it frequently falls into coffers; wo es so nutzlos wird, wie in der Mine; und diese clumsy circulation prevents it in die Hände derer zu fallen, die Gelegenheit dafür haben würden, wüßten sie, wo es zu haben. Paper dagegen wenn banks und trade well established, is always to be found. Es liegt nicht todt. In an instant paper-money either creates or extinguishes an interest equal to its value, in favour of the possessor, (p. 379,80) Unterstellen wir nun eine Bank errichtet in einem Land das einem andren eine Bilanz schuldet, so muß sie fähig sein zu commandiren a sum of coin or bills = B + D. Die die diese balance D schulden und den value for it haben, müssen um sie zu zahlen entweder exhaust a part of B, ||69| by sending it away oder sie müssen einen Theil von C auf die bank bringen, to be paid for in coin. Picken sie auf einen Theil von B im Lande, so das coin in circulation vermindert unter seine Proportion, und die Besitzer von C kommen zur Bank for a supply, um B to its former standard zu bringen. Bringen sie ein Theil von C auf die Bank, für das payment of D, so vermindern sie die quantity of C; consequently there will be a demand upon the bank for more notes, to support domestic circulation, (p. 380) Würden notes zur bank gebracht in Zahlung der bank geschuldeter debts, so vermindern sie die Masse of solid property melted down in the securities lodged in der bank: aber wenn notes zur bank gebracht, zur Verwandlung in coin oder bills, für foreign exportation, so vermindern sie nicht die Masse der Sicherheiten, sie pflastern den Weg für ihre Vermehrung; die notes müssen replacirt werden, (p. 381) Fällt C unter den level so commonly comes an application to the bank to give more credit, in order to support domestic circulation, which if complied with, more solid property is consequently melted down. (p. 383) Weigert sich die bank credit von neuem zu geben gegen ihr eignes und das Interesse des Landes. »a bank is forced to pay to the last farthing of this balance; (nach Aussen) by paying it, the notes that were necessary for circulation are returned to them; and they refuse to replace them, for fear that their supplying circulation should create a new balance against them. This is voluntarily taking on themselves all the loss of banking, and rejecting the advantages.« (p. 384) Notes issued to support the demand of circulation never can return upon the bank, so as to form a demand for coin; und wenn sie return, muß es sein um zu extinguish die securities granted by those who have credit in bank, und wenn diese notes return von selbst, ohne eingerufen zu sein, so liefert dieß Phänomen den Beweis daß die Circulation von selbst abnimmt: aber in solchem Falle klar that such return can produce no call for coin; weil wenn die notes return es nicht ist für coin sondern für acquitting an

obligation or mortgage. Notes werden paid in, weil circulation has thrown them out als *überflüssig;* also da keine occasion für coin an ihrer Stelle; because coin answers denselben purpose. Aber man sagt die notes return, weil coin ist wanted, nicht weil circulation has thrown them out. Gut denn. Dann macht die return of another year's balance a new demand for coin necessary, (p. 388,9) Es ist nur *buying, à.* h. *voluntary circulation,* which is stopped for want of currency. *Paying* d. h. *involuntary circulation* can nie gestoppt werden. Debtors *must* find money, as long as there is any in dem Land, were they to give an acre for a shilling oder ein Haus für eine halbe Krone, (p. 389) Schlägt vor »that inland bills should be demandable from the bank at par, as well as specie«. (p. 415) Auch sollen matters so regulirt werden, »that all foreign exchanges might be transacted an der Bank at fixed rates, according to the place where the exchange is to be made«. (1. c.)

t. 111.

Book. IV. **(V. Ill)**

Pars II. On banks (continuatio.)

All the landed men who reside in London, and many other wealthy people, not concerned in trade, constantly keep their money either in the bank, or in some banker's hand, without interest: this enables bankers in general to discount foreign bills at 4%, even when the rate of interest is rather above that standard. This is, as it were, a contribution from the rich and idle, in favour of the trade of the nation, (p. 7) The inland bills to be discounted at the bank of England must all be payable in London, (p. 8) Die Regierung should enable the bank to establish a fund in Holland, Antwerp, Hamburg und vielleicht zu Cadiz und Lissabon, for borrowing sums of money equal to what may be due by England to the continent upon certain emergencies, (p. 13) Man sagt, daß durch multiplication des papergelds England would send off the coin. Aber es would return, while the trade of England flourishes, (p. 18) **I**

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)

|70| Laws Bank und Dodge.

Nach dem Tod Louis XIV die von diesem monarch contrahirten Schulden 2000 millions of livres, über 140 millions sterlings. Dem Herzog von Orleans vorgeschlagen, die debt durch einen total bankruptcy auszulöschen. Verwarf das. Ernannte statt dessen eine Commission (genannt le Visa) zu inquire in die claims derjenigen of the nations creditors, die nicht then properly liquidated waren, nor secured by the appropriation of any fund for the payment of the interest. Im Lauf dieser Commission viele exorbitant frauds entdeckt, woraus hervorging, daß grosse Summen contrahirt for no adequate value paid to the King. Endlich nach vielen arbitrary proceedings brachte diese Commission eine Art von Ordnung in die Schulden des Königs. Die Jenigen formerly provided for wurden alle auf 4% gesezt. Die creditors für 600 millions, which had not been liquidated nor provided for, hatten ihre claims reducirt durch die commission auf 250 millions, wofür sie Staatsnoten erhielten Zinstragend 4% ebenfalls, (hiessen Billets d'etat.) These operations performed, die Gesammtschulden von L.XIV reducirt auf 2000 millions zu 4% oder 80 millions per annum. Dieser interest wurde schlecht gezahlt; and there hardly remained, out of an ill paid revenue, womit die expences des civil government bestreiten. Da Law kam zum Regent mit seinem Plan of a bank of circulation, (p. 19, 20) Urn Laws Plan zu würdigen, ein Blick zuwerfen auf das french coin kurz vor und nach dem Tode von L. XIV. 1709 was a new general coinage in France, wodurch der König 23^3% upon all the specie coined gewann. Von der Marc of standard gold wurden coined 30 louis d'or, von 20 livres denomination each. Von der Marc standard Silver, 8 crowns, von 5 livres denomination each; so daß die Marc Silber zu 40 livres gesezt. Aber durch Edict vom September 1713 the old king appointed a diminution der denomination of silver und goldcoins; wodurch, nach 11 successiven changes, das coin of France was ordered to be brought down, von 40 livres die marc auf 28, so daß die 8 crowns which were *called* 401ivres im Monat September 1713, am 2' September 1715 (der Tag nach des Königs Tod) were to be *called* only 28 livres. Am 13 August 1715, kurz vor seinem Todestag, (starb 1 Sept. 1715) he issued a declaration, verordnend daß künftig das coin should remain auf 28 livres per marc. Bis zum Jahr 1689 war das Geld in seinem Land auf diesem Fusse gewesen. Bald nach des King's Tod, ab 2 Januar 1716, erließ das new ministry an edict, which totally destroyed all. Seit 1709 war no general coinage gewesen. Das Edict vom 2 Januar 1716 ordered a new general coinage auf demselben Fuß, in Bezug auf Gewicht, Feinheit und denomination als der von 1709. Die alten Münzen zugleich eingerufen. When the louisdors were

called in, they were received at the mint zu nur 16 livres; und by a stroke of the wheel, they were, in an instant, converted into 20 livres, the denomination of the new coin. Wer so 20 old louisdors auf die mint brachte, bekam 16 von seinen eignen 20 zurück. Jeder suchte daher zu dispose über sein old coin, at any other market than at the Kings mint. Alles gethan to smuggle it to Holland, wo der industrious Dutchman stamped a 16 livre piece with the head of a child, as well as the King of France could do, and sent it back to France for a 20 livre piece. Alles geschah von Seiten der Regierung to force in the old coin to the mint. Law hielt diese Umstände für eine Circulationsbank geeignet. Seine Bank errichtet 2 Mai 1716. Das erste, was Law that war mit banknotes dieses old coin aufzukaufen, zu einem höhern Preiß als die Münze, aber viel % unter der proportion of its value; sein paper (zahlbar in dem new coin at 40 livres per marc) was run upon for this und andre Gründe; und an immense profit ensued, (p. 21-23) ||71| Die Company hieß die General Bank und die note ran thus: »the bank promises to pay to the bearer at sight-livres, in coin of the same weight and fineness with the coin of this day, value received at Paris«. Der erste fund dieser bank bestand in 1200 actions von 1000 crowns oder 5000 livres bankmoney; in all six millions; die crown 5 livres, 8 crowns to the mark; silver coin at 40 livres per mark, which makes this livre just worth one shilling sterling; folglich die actions werth 250*l.* St. und der bankstock 300,000*l.* St. Wegen der Clause, to the then weight und fineness zu zahlen, bald die notes dem coin vorgezogen und sie passirten für 1 % mehr als das coin selbst. Die Bank bestand und erhielt grossen Credit bis 1 Januar 1719: wo der King reimbursed all the proprietors of the shares, und die bank in seine eignen Hände nahm, unter dem name der Royal Bank. Nun der tenor der note geändert, nämlich dahin: »The bank promises to pay to the bearer, at sight-livres, in *silver coin,* value received at Paris«. So das money in the notes denselben arbitrary variations unterworfen wie das money des coin. Law widersezte sich, aber vergebens. Brachte keinen mißgünstigen Effect auf das Public hervor. Es sah nur auf die denominations, (p. 23-25) Bis zum lezten Dezember 1719 hatte der Regent für 769 millions bankpaper gemacht, eingerechnet 59 millions, früher ausgegeben durch die general bank von Law und Company, wofür die proprietors value erhielt, als er die bank in seine eigne Hand nahm. (p. 28) Let the bankpaper exceed the quantity of coin im Verhältniß von 1000:1, yet still it is perfectly good and sufficient, wenn die Bank besizt an equivalent value in any species of good property, (p. 30) Am 22 Februar 1720 ein arret, das constituted die union der royal bank mit der company der Indies. Durch dieses arret dieser Compagnie das ganze management der bank übertragen mit allen Profits gemacht dadurch seit 1 Januar 1719, and in time coming. Nichtdestoweniger

blieb der King Garant für all the notes, which were not to be coined ohne ein order of council; die Compagnie dem King verantwortlich für ihre Administration und als security ihres good management engagirte sie sich dem König zu leihn 1600 millions of livres. Von diesem loan proceeded the downfall of the whole system, (p. 30) Cardinal Richelieu errichtete zuerst trading companies in France, anno 1628, zur Zeit der Siege von Rochelle. Er then set on foot die companies der West und East Indies. Verschiedne andre, wie für Canada, für Leeward Islands, für Cayenne etablirt im Beginn des Reichs von Louis XIV. Diese Companies, vor *1664,* hatten häufig changed their forms und succeeded very ill... Colbert zahlte aus die undertakers aller dieser projects und machte a new establishment, die *Compagnie des Indes occidentales.* Dieser exclusive trade umfaßte den von Canada, den Caribischen Inseln, Acady, Neufundland, Cayenne, den french continent von America, von dem Amazonenfluß bis zum Oronoko, der coast von Senegal, Goree und andren Plätzen in Africa: das Ganze für 40 Jahre, (p. 31) In demselben Jahr *1664* eine andre Compagnie gebildet für die East Indies. Diese companies in jeder Art durch das money des King unterstüzt. *1674* fand man, bei Examination, daß die Westindische Compagnie, statt zu benutzen ihr extensive privilege, by carrying on a regular trade themselves, they had sold permissions to private people to trade with them. Der King zahlte die Compagnie aus, added their possessions zu seiner domaine und threw the trade open to his subjects. Solch Ende nahm die *Compagnie d'Occident.* Nach der Unterdrückung dieser Compagnie, wurde der french trade nach America carried on und improved durch private adventurers, von denen einige particular grants erhielten, to enable them to form colonies. Unter diesen war *Robert Chevalier de la Sale,* a native of Rouen. Er entdeckte zuerst den Mississippi und schlug 1683 dem King vor, eine Colonie dort zu etabliren. He lost his life in the attempt. *Hiberville,* a Canadian, took up the project, starb aber bald. Ihm folgte *Antony Crozat* 1712, der bessern Erfolg hatte; aber der Tod des King 1715 und Law liessen den Regenten make Crozat renounce his exclusive privilege of trading. Durch Edict *vom 6 September 1717* die 2te *Compagnie d'Occident* gebildet, zu Gunsten Laws; welchem was added der fur trade von Canada, damals in den hands of private adventurers, und die farm of the tobacco, wofür er 1,500,000 livres per Jahr zahlte. Die *1664* errichtete Ostindische Compagnie ging wie alles unter Louis XIV caput. *1710* the merchants of St. Malo undertook the East India Company. Es languished in their hands bis *1719,* und ihre importations nicht sufficient to supply the demand of France for India goods; for this reason ihnen abgenommen und incorporated mit Law's company of the West Indies, in May 1719. Durch diese Incorporation etablirt die *great Company of the Indies,* die noch in Frankreich

existirt. (p. 32-33) Steuart gibt nun folgende chronologische Tabelle: | |72|

1709. Allgemeine coinage in France. Marc Standard silver, werth 2 /. St., put at 40 livres denomination.

1713. September. Louis XIV reducirt die Denomination des silvercoin zu 28 livres die marc und das Gold im Verhältniß.

1716. 2 Januar. Der Regent verordnet a new general coinage, raises the silvercoin auf 40 livres die marc und calls down the old King coin (obgleich von demselben weight, fineness und denomination) 20%.

1716. Mai. Laws bank etablirt, banknotes coined. Das old coin bought to a great discount.

1717. 6 Sept. Laws company der West Indies etablirt.

1718. 4 Sept. Law unternimmt die farm des Tabaks.

22 Sept. Erste creation der actions der company of the west, 200,000 an Zahl, subscribed for in state bills, 500 livres per Actie.

1719. 1 Jan. Die bank zum Eigenthum des King gemacht. Zu dieser Zeit 59 millions of livres coined.

22 April, a new coinage von 51 millions Noten; wurde die tenure der notes verändert und das paper erklärt *monnaie fixe*. (!) (luces!)

Mai. Law's Westcompagnie incorporirt mit der Ost Indies company. So gestiftet die *Company of the Indies. June.* 50,000 new actions der incorporated company geschaffen; sold for coin zu 550 livres per actie.

June 10. Coined of banknotes für 50 millions of livres.

June. The mint made over to the company für 50 millions.

July. 50,000 Actions mehr geschaffen, verkauft for notes zu 1000 livres per actie.

July 25. Coined of banknotes für 240 millions.

August. Die Compagnie erhält die general farms: verspricht eine Dividende upon every action von 200 livres; willigt ein dem King 1600 millions zu 3 % zu leihn und have transferred to them 48 millions per annum für den interest dieser sum.

September, 12. Coined of banknotes für 120 millions.

September, 13. Geschaffen nicht weniger als 100,000 actions. Preiß fixirt zu 5000 livres per Actie.

September, 28. Geschaffen 100,000 Aktion mehr, Preiß wie früher, fixirt zu 5000 livres per Actie.

October, 2. 100,000 Aktien mehr, Preiß fixirt wie oben.

October, 4. Coined by the regent's private order, not delivered to the company, 24,000 more actions, which completed the number of 624,000 actions; beyond which they never extended.

October, 24. Coined of banknotes for 120 millions.

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)

December, 29. Coined of banknotes für 129 millions.
1720. Januar. Coined of banknotes für 21 millions.
Februar für 279 millions.
Februar, 22. Incorporation der bank mit der Company of the Indies.
Febr. 27. Verbot, wonach niemand mehr als 500 livres of coin in seinem Besitz haben darf.
March 5. Das coin raised to 80 livres per marc.
March 11. Das coin brought down auf 65 livres, per marc; und gold verboten to be coined at the mint, or used in commerce.
March. Coined of banknotes für 191,803,060
April. für 792,474,720
Mai, 1. für 642,395,130
Mai, 21. Die *denomination des paper* diminished by *arret* of council, was sofort allem Credit ein Ende machte und made the bubble burst. Zu dieser Period 2,696,400,000 livres banknotes coined, wovon issued 2,235,083,590, blieb also in der bank 461,316,410.
Mai, 27. Das arrêt vom 21 recalled und das paper restored to its full denomination.
Mai, 29. Das coin raised auf 82 livres 10 sols per marc.
June 3. 400,000 dem Regenten gehörige actions verbrannt; 24,000 mehr, geschaffen 4 Oct. 1719, unterdrückt; auch 25 millions von dem Zins früher granted to the Company für ihr loan von 1600 millions, retroceded von der company und constituted again auf dem hotel de ville von Paris.
October, 10. Alle banknotes, durch order of this day, are ordered to be suppressed, wenn der Bank nicht gebracht vor dem 1 December 1720, in order to be paid in the manner therein specified, (p. 34-36)1

|73| Sobald der Regent die wonderful effects von Law's bank bemerkte, beschloß er sofort Gebrauch von dieser Maschine zu machen, for Clearing the Kings revenue von einem Theil der unsupportable load von 80 millions von jährlichem interest, due, obgleich nur irregularly paid, to the creditors. Zu diesem Zweck bestowed er auf Law die company der West Indies und die farm des tobacco. Um 100 millions der most discredited articles of the King's debt zu absorbiren, 200,000 shares von dieser company geschaffen. Diese rated zu 500 livres each und die subscription für die actien was ordered bezahlt zu werden in billets d'état, die so sehr discreditirt waren durch die schlechte Zahlung des Zinses, daß 500 livres nominal value in diesen billets an der Börse sich nicht verkauft haben würde zu 160 oder 170 livres. In der subscription wurden sie zum vollen Werth genommen. Da diese Aktien ein Theil vom stock der Compagnie wurden und der Zins der billets ihnen vom König zu zahlen war, so war dieß effectually a

loan from the company to the King von 100 millions zu 4%. Der next step war der company regelmässig den Zins zu zahlen. Upon this steigen der Actien, gekauft für 170 livres real value, auf par, d. h. 500 livres. Dieß schrieb man den wunderthätigen Wirkungen der bank zu, obgleich nur geschuldet der regelmässigen Zahlung der Zinsen. Im Mai, nach der Incorporation der ostindischen mit der westindischen Compagnie, *50000 Actien* mehr geschaffen Juni 1719; da der sale der ersten actions no liquid value producirt hatte which could be turned into trade (having been paid in den state bills): die subscription opened at 550 livres payable in effective coin. Vertrauen des Public in Law so groß, daß er höher hätte verkaufen können. Aber für expedient gehalten die subscriptions auf diese sum zu beschränken: leaving the price of the actions to rise in the market, according to demand, in favour of the original subscribers. Das money, belaufend auf 27,500,000 livres in coin, was to be employed in building of ships und andren preparations for carrying on the trade. In Aussicht auf diesen vortheilhaften trade die Aktien greatly demanded, accordingly, einen month nachher, Juli 1719, neue 50,000 actien geschaffen und der Preiß fixirt auf 1000 livres. Alle von der company der Indies ausgefertigten Aktien enthielten ursprünglich nur eine obligation der Compagnie für 4% auf den Werth von 500 livres, mit a proportion der profits on the trade; so daß das Steigen der Aktien gänzlich proceeded von der Hoffnung auf those great profits, und vom Sinken des Zinsfusses, eine Folge des Ueberflusses von money to be lent. Ausser durch trade stieg ihr Werth in dieser Periode, weil grade vor der lezten Schöpfung von Aktien der König die Münze der Compagnie für 50 millions livres überlassen hatte und dieß jedem Interessenten eine neue Branche des Profits eröffnete ... Die 4' Creation der Aktien Anfang September 1719. In dem interval zwischen der 3' und 4' creation übermachte der Regent die general farms der company, die 3½ millions advanced rent for them. Und die Compagnie verpflichtete sich, dem König *zu leihn die immense sum von 1600 millions* zu 3 %, d.h. für 48 millions Zins. Aber wovon? Im September 1718 hatte sie 100 millions ihm geliehn, by taking die billets d'état für die subscription der first creation der actions; die 2' creation hatte coin producirt, laid out in mercantile preparations, und die 3* creation von actions, zur standard value, war nur 50 millions of livres werth; dieß war ihr whole stock. Wovon also 1500 millions mehr verleihn? ... Die Company, nachdem sie in den Besitz der general farms gekommen, versprach eine dividend von 200 livres auf jede Aktie 10 x mehr als zuerst versprochen war. So wurde die Aktie, die 500 werth gewesen 5000 werth; accordingly to 5000 did it rise, upon the promise of the new dividend. Was veranlaßte die Company diese dividend zu versprechen, nur 3 Monate nach ihrer Errichtung? ... Der Plan, zwischen dem Regent und der com-

party concerted, scheint gewesen zu sein die Aktien auf diesen grossen Werth zu erheben, um zu suspend a greater quantity of notes in circulation. This was to'be accomplished, 1) by the Regent's purchasing the actions himself from the Company; 2) by borrowing back the notes he had paid for them, in order to fill up the loan which the company had agreed to make; 3) to pay off all the public creditors with those notes so borrowed back; und 4) when the nation was once filled with bankpaper, to sell the actions he had purchased from the company, to withdraw his own paper, and then destroy it. Durch diese Operation the whole debts of France were to be turned into actions; und die company was to become the public debtor, statt des King, der nur noch 48 millions Zins der Compagnie zu zahlen hatte. By this operation also, the Regent was to withdraw all the banknotes which he had issued for no other value but for the payment of debts; which notes were demandable at the bank; and for the future, he was to issue no more (I suppose) but for value preserved, (p. 36-40)

Dutot zählt die Revenue der Compagnie auf wie folgt:

	Millionen
Zins gezahlt ihr per annum	48
Profits auf die general farms	15
Auf die general receipts der Steuern	1,500,000
Auf Tabak	2
Auf die mint	4
Auf their trade	10
Zusammen	80,500,000.

Now if we suppose den Geldzins auf 3%, würde diese sum answer dem capital von 2664 millions, was mehr war als alle debts des Kingdom, for which they were to become answerable, (p. 41) |

|74| Der Regent ließ die Compagnie den Preiß ihrer Aktien erhöhen, um mehr notes in Circulation zu werfen. Allerdings hätte er den creditors in banknotes zahlen können ohne diesem round-about way; und sie die Aktien direkt von der Compagnie kaufen lassen. Aber diese Operation zu unverdeckt und konnte dem Credit der Bank schaden. Wogegen in buying the actions, which were run upon by every body, schien der state nur desirous Antheil an den grossen profits der company zu machen. Da die Compagnie willig schien to accept of banknotes from the state, in payment of their actions, this gave an additional credit both to the actions, and to the notes ... Zur Periode, wobei wir angelangt die Ausführung des schemes noch nicht möglich, denn zu der Zeit erst 400,000 actions created, rated zu 777 millions. Und in banknotes coined nur für 520 millions, (p. 42) Die Zahl der

dem public verkauften Aktien war unbeträchtlich, verglichen mit denen, die dem Regenten verkauft wurden und found in his hands at the blowing up of the system. ... Zur Zeit, wo die Zahl der Aktien aufs Höchste getrieben, auf 624,000, the banknotes bore no proportion to their value; denn am 4' October 1719, der lezten Periode der creation von actions, the banknotes did not exceed the sum von 520 millions. Aber nach diesem Datum (4 October 1719), nachdem die Actions zu ihrer full number created, then the coinage of banknotes began at a most prodigious rate; Mai 1720 waren sie gewachsen von 520 millions zu über 2696 und diese ganze sum except 461 millions were found in circulation. ... Wenn der Regent und die company ihre Rechnung machten, in der Hand des Regenten 400,000 actions, which were burnt; und 25 millions Zins auf die sum of money due by the King to the company, extinguished. Diese 400 000 actien gekauft mit den notes coined *nach* dem 4 Oktober 1719. Dann die Noten, die in Zahlung für diese Aktien gegeben wurden, borrowed back, to fill up the loan von 1600 millions of livres; which the company never could have otherwise lent to the King. Und schließlich, sicher, daß die public debts abgezahlt mit diesen so von der Compagnie zurückgeborgten notes; weil wir die notes in Circulation finden Mai 1720. (p. 43,4) Vom 13 September bis 4 Oktober 1719 wurden 324,000 Aktien geschaffen, (p.44) Und doch sagt Dutot positiv daß am 4 Oktober die Companie verkauft für nicht mehr [als] 182,500,000 livres of their actions. Now the total value as they were rated when created extended auf 1,797,500,000, so daß wenig mehr als y_{10} of the value sold off. Warum daher solche immense quantities von Aktien geschaffen und weit über die Nachfrage nach denselben, um dem Public Dunst in die Augen zu streuen. Nachdem die Aktien durch 4 successive creations vom 13 und 28 September, vom 2 und 4 Oktober to their full number gebracht, erhielt die company, in diesem Interval, den general receipt of the whole revenue. Sie war so intrusted mit den whole revenues, debts und expences des state. November 1719 der Credit der bank und der company so groß, daß die Aktien zu 10,000 livres stiegen, obgleich die Compagnie in einer Woche für 30 Millions in den Markt warf ... Der Regent war ready to buy up every one that lay upon hand, in concert mit der company. ... Es war das Interesse des Regenten, der zu der Zeit well provided mit actions war, to stockjob, und mit einer Hand zu kaufen, während er mit der andern verkaufte ... Dutot unterrichtet uns, daß die bank gleichzeitig Geld verlieh, auf die security von actions, zu 2% ... wenn Geld, zu der Zeit, nur 2 % trug und wenn die company fähig war 200 livres zu afford auf die Aktie, wo war die inequity die Aktien zu 10,000 livres zu erheben? ... As for the payment der dividends so war nie in den hands des public, noch konnte mehr drin sein als, had all the creditors die 2000 mil-

lions of public debts invested in actions at 10,000 a-piece, ½ of 624,000 actions disposed of: consequently würden die 200 livres dividend sich auf nicht mehr belaufen haben, auf die 312,000 Aktien, als zu 62,400,000 livres und die Revenu der Company über 80 mill, livres a year. (p. 44-6) In dem angeführten Stand blieben things bis 22 Februar 1720, when the bank was incorporated mit der company der Indies. Der King blieb Garant für alle banknotes, keine zu coin ausser auf seine Autorität, und der Generalcontrolleur mit dem Prevot des marchands von Paris hatten ready access to inspect the books der bank. Da die Intention, zur Zeit der Incorporation, war sehr viele notes zu machen, um Aktien damit zu kaufen; und das Geld zurückzuborgen, um den Creditors zu zahlen: so war es proper so viel coin als möglich zusammen zu gather, to guard gegen einen run auf die bank; zu diesem Zweck das Arret de Conseil, vom 27 Februar 1720, verbot any person mehr als 500 livres in coin zu halten. Dieß was plainly annulling die Obligation in bankpaper to pay to the bearer on demand the sum specified in silvercoin. ... Dennoch der credit der bank nicht erschüttert ... many, who had coin und confidence, brought it in und waren glad to get paper for it. ||75| the coin being collected in about a week's time, so wurde ein andres Arret de conseil, am 5 März 1720 ausgegeben, raising die denomination von 60 auf 80 livres die Marc. So, das coin, die Woche vorher angenommen zu 60 livres, ausgezahlt zu 80; die bank gewann 33½% auf diese Operation. Auch dieß schadete dem credit des bankpaper nicht im mindesten. Sobald das coin away gezahlt war, was auch wieder in minder denn einer Woche geschah, kam ein andres arret de conseil aus vom 11 März, declaring, daß vom 1 April das Coin wieder zu reduciren sei auf 70 livres die marc und am 1 Mai auf 65 livres. Upon this, the coin which had been paid away the week before, came pouring into the bank, for fear of the diminution which was to take place den 1 April. In dieser Period von ungefähr 3 Wochen erhielt die Bank ungefähr 44mill, livres ... Während der Monate Februar, März und April 1720 die grossen operations des Systems carried on. Die prodigious sums of banknotes coined und issued während dieser Zeit. Während dieser Period auch a final conclusion put to the reimbursing all the public creditors mit banknotes: in Folge welcher Zahlung, the former securities granted to them by the King, under the authority des Parlaments von Paris, were withdrawn und annullirt. ... Blieb nur noch ein step zu machen, um die Operation zu schliessen, nämlich der sale der actions, die der Regent zu 400,000 in seiner custody hatte. Diese were to be sold dem public, das zu dieser Zeit im Besitz von banknotes zum Werth von 2,235,083,590 livres. Hätte der sale der Aktien stattgefunden, the notes would all have returned zur bank und there have been destroyed; durch welche Operation, die Compagnie der public debtor geworden wäre für die

dividends aller actien in *their* hands und der King für alle die die in den hands des Regent remained, (p. 49-51) Durch welche Albernheit ging der ganze dodge caput? Dutot kann hierauf am besten antworten. Er hat oben gesagt, daß das coin of France = 1200 millions livres zu 60 livres das Mark. Dieß marc war nun, Mai 1720, zu 65 livres; so der *numerary value*, as he calls it, d.h. die denomination des coin risen auf 1,300,000,000; aber die banknotes circulating im Monat Mai carried auf 2,696,400,000; dann fügt er hinzu: „Die 1300 millions of coin die in Frankreich waren, waren weit entfernt von 2696 millions of notes. In diesem Fall war die sum von notes: die sum of coin = *2²⁄₂₁·1;* d.h. daß 207 livres 8 sols 1¾ deniers in notes nur werth waren 100 livres in coin; oder daß eine banknote von 100 livres nur werth war 48 livres 4 sols 5 deniers in coin" ... So calculirt er den value des bankpaper. Dann fährt er fort: „Diese prodigious quantity von Geld in circulation, hob den Preiß aller Dinge excessiv: so, um Preisse down zu bringen, hielt man es für mehr expedient die denomination der banknotes zu vermindern, als die denomination des coin zu raise: because *that* diminished the quantity of money, *this* augmented it." Dieß war der grosse Punkt unter Deliberation, bevor das famous arret vom 21 Mai gegeben war, nämlich to raise the value of the coin, das nicht der Bank sondern der french nation gehörte, to double the denomination it bore at that time, d. h. zu 130 livres die marc wodurch 1300 millions 2600 millions gemacht haben würden, oder to reduce die 2600mill, banknotes auf]/₂, d.h. auf 1300 millions, die total denomination des coin. ... Sobald das arret publicirt die ganze Fabrik im Arsch. Am 22 Mai konnte man verhungern mit 100 mill, paper in der Tasche, (p. 51,2) Wäre das coin raised worden zu 130 livres das marc, kein hurt wahrscheinlich gefolgt und derselbe effect producirt. Wäre nichts geschehn, so keine bad consequences. Diese existirten nur im Hirn der french theorists. Da war indeed 2x so viel Geld in banknotes als in coin in ganz Frankreich: and what then? (p. 53) Nach der Destruction der 400 000 Aktien schmachtete der Credit der banknotes bis zum 10 Oktober 1720. Das Objekt, wofür sie geschaffen, war now gone. Das ganze scheme of transferring the King's debts auf die company vanished in the conflagration der actions. Die bank was at an end. 2235 millions der discredited banknotes in circulation und a small sum of coin to make them good, (p. 55) Durch arret vom 10 Oct. 1720 alle banknotes ganz unterdrückt und erklärt, daß sie nach dem 1 December keinen Curs mehr haben würden, (p. 55) Schließlich durch die Operation der jährliche Zins von 80 millions auf 57 reducirt, also defrauded by the scheme 23 millions a year (die Creditors des Staat.) (p. 58) The actions were immediately put into a state of stagnation: because of the discredit cast upon the banknotes, with which it had been usual to buy them. (p. 63) Die augmentation, upon the ||76| value

Aus J. Steuart: An inquiry into the principles of political economy (Fortsetzung)

of all capitals, während des Mississippischeme, of lands as well as actions, war in Folge des Falls des Zinsfusses und von keinem andern artifice whatever, lands in France, at that time, sold at 80 und 100 years purchase, (p. 65) Es war ein Hauptmistake in this diminution upon the paper to make it gradual. Evident daß jeder suchen würde eine note zu realize die in ihrem Werth progressiv jeden month abnahm. Eine Note werth 10,000 livres den 22 Mai war unmittelbar reducirt auf 8000 livres und den 1 Juli nur mehr 7500. This was plainly solliciting a run upon the bank. The stroke should have been struck at once. (p. 72)

Bank von Amsterdam.

Das Agio steigt oder fällt für das Bankgeld, je nachdem mehr currency erfordert ist für den Ausländischen Handel etc oder mehr bankcurrency, d.h. Credit in den Büchern der bank ... Verlangt der trade von Amsterdam a larger supply of credit in der bank, als gewöhnlichen im Durchschnitt, so steigt das Agio. Steigt es so hoch as to afford a premium upon carrying coin to the bank, upon the footing of their own regulations, this will augment the sum of bankcredit... Vermindert der trade von Amsterdam, so as to return to the ordinary standard, so wird diese overcharge of credit depress the rate of bankmoney und sink the agio unter das par des intrinsic value der 2 currencies, (p. 83,4) Der extent des credit der bank von Amsterdam ist beschränkt auf die sum der credits written in ihren books, either in permanent transfer, or in credit on cash deposited upon recipisse. All this credit put together cannot extend beyond the limits der circulation der Stadt Amsterdam, in their domestic dealings und in ihrem exchange business, welches leztre sehr groß. Der Credit der Bank of England dagegen auf das ganze Land etc. (p. 92)

Book IV.

Part III. On Exchange.

Zur Zeit Heinrich VII war forbidding the exportation of coin, promovirend the exportation of english productions, (p. 113) Wenn eine Nation wünscht die expence to the mint zu vermindern, muß sie es das Interesse der merchants machen alles andre thing preferably to their own coin zu export. Dieß geschieht durch duty auf das coinage; prävenirt das coin unnütz auszugehn, oder wenn sein Export nöthig, the coin will return in the payments

made to the nation, in Folge seines advanced value über any other bullion which can be sent. (p. 115) Gesezt Paris schuldet London eine Bilanz, gleichgültig für welche Summe. Die reciprocal debts zwischen Paris und London sind alle afficirt by the consequence of this balance: d. h. einige zahlen oder empfangen mehr als das real par; andre pay or receive less. ... In London wird die demand sein for money in London for bills on Paris; und he who demands, must pay the exchange; folglich die London merchants, creditors to the *nation-debtor,* will pay the exchange; d. h. they will sell their bills on Paris below par; und die London merchants debtors to the nationdebtor, will buy them und gain the exchange; d. h. sie werden buy bills auf Paris unter par. Diese Negotiation findet unter Engländern in London statt, von denen der eine exact gewinnt, was der andre verliert, folglich England, in this respect, neither gains or loses by the exchange paid in London, (p. 119) Unter der Unterstellung verlieren die exporters, gewinnen die importers, (p. 120) Auf dem Pariser Markt wird die Nachfrage sein für bills upon London for money in Paris. Die debtors dem nation-creditor zahlen hier den exchange und die creditors dem nation-creditor receive it. Dieß balancirt sich, da beide frenchmen. Hier importers de- und exporters encouragirt. (p. 120) Aber: »Das enhancing of the prices of importations (auf den Preiß der Waare wirft der importer seinen loss) wird ihren sale at home nicht so effectiv stören, als das enhancing the prices of exportations will discourage the sale of them abroad.« (p. 121) Steuart ist sehr dafür das ganze auswärtige exchangegeschäft einer Staatsbank zu übertragen, (p. 128-31)

Book IV.

Part IV. Of Public Credit.

If, all the interests of the state duly considered, that of trade be found to predominate, less inconvenience will be found in allowing the moneyed interest to swell: but in monarchies, where the landed interest is the most powerful, it would be dangerous to erect so formidable a rival to it. (p. 134) Erst die princes mortgaged their lands und principalities, um eine Summe von Geld darauf zu erhalten; they acted upon the principles of private credit. ... Der second step was to raise money upon a branch of taxes assigned to the lender, for the reimbursement of his capital and interest. ... Dann Geld gehoben on the subject, within the year, or upon what they called short funds - endlich present form der public credit. Money geborgt auf determinate oder perpetual annuities; fund provided zu diesem Zweck;

und das refunding des capital in vielen Fällen der option der Regierung überlassen, but never to be demandable by the creditor, (p. 137) ||77| Mit dem Verfall des Feudalismus, Militärdienste in Steuern verwandelt; und im Maasse als Fürsten ihre Jurisdiction über Städte ausdehnten - früher unter der Protection der Bischöffe, die in ihnen residirten - taxes were augmented. Aber unbeträchtlich. Schlecht gelangt. Denn grosser fraud in collecting them. So contrahirten Fürsten nothwendig Schulden, wieder zu zahlen durch *temporary assignments to the taxes* imposed. From this again ensued the most terrible extortions on the side of the taxgatherers, oft in Frankreich complained, (p. 138)

Public credit had long grown up in France, under the hard influence of regal power; whereas in England it had sprung up lately, under the protection of liberty, and a most limited authority, (p. 162) When, in the early times of public credit, the repayment of the capital was the chief object of the lender, a much more extensive fund was necessary, than at present, when no more is required than the payment of the interest, (p. 249)

Book V. Of Taxes and of the proper application of their amount.

Schlägt schließlich als das lezte vor: »a tax, at so much per cent upon the sale of every commodity.« (p. 377.)

(Custodi. Parte Antica. Tomo III.) Montanari (Geminiano)

Von den beiden tractaten, der Eine über den *Werth des Geldes* geschrieben *1680* bei Gelegenheit einiger alterazioni, die nothwendig gemacht hatten una riforma nella zecca di Venezia. Die andre Schrift, *della moneta* angefangen 1683 und in seiner Krankheit beendigt, [p. 8]

Della Moneta, (trattato Mercantile.)

Von der Erfindung des Geldes sagt dieser Jüngling: daß [durch] sie »è cosi fattamente diffusa per tutto il globo terrestre la comunicazione de' popoli insieme, che può quasi dirsi esser il mondo tutto divenuto una sola città in cui si fa perpetua fiera d'ogni mercanzia, e dove ogni uomo di tutto ciò che la terra, gli animali e l'umana industria altrove producono, può mediante il danaro stando in sua casa provvedersi e godere. Maravigliosa invenzione!« (p. 40) Ma perchè egli è proprio ancora delle misure di aver siffatta relazione colle cose misurate, che in certo modo la misurata divien misura della misurante, ond'è che siccome il moto è misura del tempo così il tempo sia misura del moto stesso; quindi avviene che non solo sono le monete misure de' nostri desideri, ma vicendevolmente ancora sono i desideri misura delle monete stesse e del valore, (p.41,2) [non] è egli ben manifesto che quanto maggior numero di moneta correrà in commercio entro il recinto di quella provincia in proporzione delle cose vendibili che vi sono, tanto più care quelle saranno, se cara può dirsi una cosa perciocché vaglia molto oro in paese ove l'oro abbondi, e non piuttosto vile debba in quel caso chiamarsi l'oro medesimo, di cui tanta porzione sia stimata quanto

un' altra cosa che altrove più vile viene considerata? (p. 48) Hat schon das Bild, daß die prezzi delle merci del mondo non diversamente fra loro mediante il commercio si livellino, di quello che facciano le acque stagnanti, che per qualunque agitazione che patiscano in fine si spianano in livello insieme etc. (p. 52,3) Die Vermehrung des Geldes seit der Entdeckung von America »ha fatto che le cose tutte d'Europa sono divenute tanto più rare di prima e che molto tempo hanno fluttuato nella varietà i prezzi« für sie endlich das neue level erreicht, (p. [54,] 55) Abbastanza si è fatto conoscere nel precedente capitolo, come l'abbondanza o carestia dell'oro o dell'argento nel mondo altera i prezzi delle cose, onde sarà facile da intendere come nelle città di traffico ove più oro ed argento corre che in altre, sia più caro il vitto, non perchè minor quantità vi se ne trovi che in altre, ma perchè vi è più con che pagarlo. Resta ora a considerare, come data la stessa quantità d'oro e d'argento nel mondo o in qualche particolare città, la rarità o ||78| frequenza delle comodità o cose contrattabili cresce e scema il loro valore, (p. 58)

Handelt dann über den relativen Werth von Gold und Silber und über Aendrungen in dieser Proportion, (p. 87-100) Dann von Kupfer, (p. 100 sqq.)

Le. Montanari. (G.) Breve trattato del Valore delle monete in tutti gli stati.

Fu pensiero di un mercante letterato Fiorentino in una sua Lezione detta in quell' academia, questa massima universale, che »tutte le commodità degli uomini, che fra loro sono in commercio, comprese insieme vagliano tanto, quanto tutto l'oro, l'argento e il rame coniato in moneta, che fra loro corre medesimamente in commercio.« Nè lo disse senza ragione, perchè se fossero in maggior numero le comodità che vanno in commercio, non essendovi danaro per pagarle tutte, converrebbe darle a miglior prezzo per esitarle; e se vi fosse maggior quantità di danaro, chi lo avesse per impiegarlo pagherebbe qualche cosa più le comodità, ovvero ritirerebbe in altri usi fuori di commercio l'oro e l'argento che gli avanzasse, come i Messicani e Peruvani che avevano infinità di vasi d'oro e d'argento, perchè non avevano in che impiegarlo in commercio di moneta. Ora perchè il commercio mercantile oggidì è così diffuso per tutta la terra, che con catena d'oro e di gemme si può dire che incateni insieme le più remote Provincie, potremo affermare, stante la massima suddetta, che tutto l'oro, argento e rame coniato che corre in commercio con l'Europa, ed in tutte le altre parti del mondo che con l'Europa contrattano, sia il prezzo di tutte le comodità (o necessarie 0 voluttuose che siano) che fra questi popoli si comprano o vendono, (p. 290,1)

Es ist ein Irrthum vieler non ben informati, che si danno a credere doversi valutare le monete affatto precisamente con la *proporzione del metallo fino che contengono.* Z.B. die Goldschmiede brauchen grade die Mischung, die in den Zechinen ist, zahlen deßhalb etwas mehr etc etc. (p. 338,9)

Torrens (R.)
An Essay on Money and Paper Currency.

London 1812.

Part. I ***Theoretischer Theil.***

An increase in the quantity of money has a peculiar tendency to enrich a country, (p. 27)

In Spain and Portugal in particular, the utmost anxiety was shown to render the treasures of the new world exclusively their own; and the exportation of the precious metals was either restrained by heavy duties, or prohibited under the severest penalties, (p. [49,] 50)

When the bank turns its notes into money, at the option of the holder, it must regulate its issues,-not by the demand for circulating medium, but by the state of the bullion market, and the quantity of the precious metals, which it can readily procure, to answer the occasional calls for cash. A real increase may take place, in the demand for circulating medium,-merchants of undoubted credit may apply, to have their bills discounted,-and yet the bankers may be unable, without incurring a greater expence, than the profits on discount will repay, to replenish their coffers with sufficient rapidity, to answer the increasing calls for cash, occasioned by a more extensive issue of their paper-the country will lose much of the benefit, which a well regulated paper currency is capable of conferring, (p. 114,15)

Jede Bank giebt nothwendig mehr notes aus, als sie cash hat. Bei plötzlichen emergencies sie dem Bankrutt und die currency der Entwerthung ausgesezt. (p. 116,17) Der Tauschwerth des Papiergeld, wie der Tauschwerth von jedem andren Ding, das auf den Markt gebracht wird, ist regulirt durch das Verhältniß zwischen Nachfrage und Zufuhr. Ist in einem Land Nach-

frage für 10 Millionen £St. und so viel bankpaper wird zugeführt, dann this paper, sei es, oder nicht, convertible in specie, at the option of the holder, will sustain no depreciation. Umgekehrt, wenn 11 Mill, ausgegeben, Depreciation, auch wenn die Noten convertible. Paper und cash werden ||79| depreciirt. Allerdings kann cash, weil leicht exportirt oder eingeschmolzen, nicht lang den Markt überströmen und in cash convertibles paper wird, wenn zu Excess ausgegeben, be quickly thrown back upon the bank und die limits der Nachfrage gebracht werden. ... Ist daher ein Mittel da, wodurch a paper currency, not convertible into cash, can be thrown back upon the bank that issued it, as soon as it becomes excessive-then such currency will not, any more than cash, or paper convertible into cash, exceed, for any length of time, the limits of the demand, (p. 122-24) Now, it will be found, that limiting the issues of bank paper, to the discount of solid mercantile bills, payable at a fixed and moderate date, is an effectual means of returning all superfluous paper upon the bank that issued it, and of bringing the supply of circulating medium within the measure of the demand. Wenn die bank eine real mercantile bill discounts, so wirft sie paper nicht gratuitously in den channel der circulation; sie exchanges its notes for a just equivalent,-it supplies a real demand... die increased issue of currency kann daher durch discounting der mercantile bills zunächst den Markt nicht overstock und keine depreciation hervorbringen... Discounts die bank nun nur bills zahlbar at a fixed und moderate date, so bleibt dieß paper, issued upon such discounts, nicht auf dem Markt, nachdem die Nachfrage dafür aufgehört hat. Nachdem es einige merkantile Operations erfüllt und was about to become excessive, it would be returned to the bank, in Zahlung der bill, worauf es vorgeschossen ... From the bank, a stream would be perpetually poured into the channel of circulation; but, as an equal stream would, as constantly, return from the channel of circulation into the bank, that channel could never overflow, (p. 125-27) When the bank supplies a temporary demand for circulating medium, by uttering paper, in discount of a real mercantile bill, payable at a short date,-and when, on this demand subsiding, the bank receives, in payment of the bill, which is discounted, not only the sum which it advanced, but also the legal interest on the bill,—it is obviously impossible, that this transaction should render the currency excessive, or reduce the relative value of any given portion of it, in exchange for commodities, (p. 147,8) Ein ungünstiger foreign exchange muß sehr schädlich wirken upon domestic currency. ... Wenn der rate of exchange is against a country,-if a given portion of the precious metals, will in the foreign market, purchase a credit exchangeable on the home market, for a greater quantity-dann, wenn die ganze currency aus edlen Metallen besteht, diese exportirt etc. (p.165) Unterstellen wir nun in-

convertible paper currency. Now, let the real course of exchange be 5 % against the country; let an 100 ounces of gold in the foreign market, purchase a credit for 105 ounces, in the home market. Unter solchen Umständen Individuen powerfully stimulirt to export the precious metals; und durch die doppelte Operation of increasing demand, und diminishing supply, these metals, sei es im state of bullion, or of coin, will rise in value. ... Das papermedium, da dieß nicht auf die Zufuhr und Nachfrage desselben wirkt, will preserve its former relative value, in exchange for commodities; while bullion, and any small portion of coin, das noch remains in Circulation mit dem paper, will, in exchange for commodities, have experienced considerable rise; 21 onepoundnotes will no longer be an equivalent for 20 guineas; und an *apparent depreciation des paper* will be produced, (p. 170-173)

Part II. Anwendung auf die englischen Verhältnisse.

a rise in the value of the metals, which cannot be communicated to the paper circulating with them, is the necessary consequence of a large, foreign expenditure, and unfavourable balance of trade, (p. 191) 1809 bullion, that could be sworn off for exportation, became more valuable, than bullion which could not. (p. 192) the depreciation of foreign exchanges may, for almost any length of time, exceed the expence of transmitting bullion, (p. 205) for the high price of bullion in the home market, which an unfavourable course of exchange is sure to produce, prevents the debts, due to other countries, from being liquidated by its exportation, (p. 207) When an unfavourable balance of payment heightens the value of the metals, in the same market, the extent of the depression of the exchange will be regulated-not by the expence of transmitting bullion, but by the expence of transmitting commodities, (p. 208,9) Aber, selbst vorausgesezt, daß die scarceness und der wachsende Werth der edlen Metalle could not check their exportation - dennoch folgt durchaus nicht, daß der ungünstige Wechselkurs nicht für any length of time could exceed the expence of transmitting bullion, from the debtor to the creditor country. Denn um die durch subsidies to foreign powers oder maintaining fleets und armies abroad, geschaffnen Schulden zu zahlen - die overstock the continental market with English bills - zuerst Gold und Silber nach aussen geschickt, dann Waaren, Import abnehmend etc. Aber während der liquidation der alten wieder eine Schuld durch dieselben Gründe gemacht... if the debts thus perpetually growing due, should continue to force exportation, our commodities, glutting the foreign market, would not bring so large a sum

as a smaller quantity of them formerly brought, and the exchange would be injured; not improved, (p. 209 und 10) ||80| In consequence of the increased value of bullion in the home market, our paper is apparently depreciated, (p. 238)

Aus W. M. Gouge: A short history of paper money .

Gouge (W^m M.)
A short history of Paper Money and Banking in the United States etc.

Philadelphia. 1833.

Pars I. An Inquiry into the Principles of the American Banking System, with considerations of its effects on morals and happiness.

Durch die Entdeckung von America die Zufuhr der edlen Metalle verzehnfacht; aber da gleichzeitig die demand wuchs, owing to the increase of other kinds of wealth stiegen die Preisse von 1520 zu 1620 nur um das Vierfache, (p. 11) By the use of private credit payments are divided among the different months more equally than would otherwise be practicable. In welchem Weg der Handel immer geführt wird, durch barter, running accounts, promissory notes, or bills of exchange, or money, one principle of valuation is adhered to in countries having a sound money system. The cash sales regulate the credit sales, and the cash prices regulate the credit prices. Anders wenn das money of a country is paper, ausgegeben sei es von einer Regierung oder Corporation, (p. 20) Die Bank von Amsterdam hatte in ihren Kellern Millions deponirt, von den merchants und sie zahlten für das safe keeping derselben und ihr transferring von einem account zum andren a premium. Aber die Bank lieh diese millions der India Company und den Provinces of Holland und West Friesland. Das fact lang geheim gehalten; entdeckt als die frenchmen in Amsterdam einzogen 1794. (p. 22) Increase of Bank credits has the same effect on prices as increase of Banknotes. (p. 23) Suspensions and resumptions of specie payments only make the ef-

fects of contraction and expansion more obvious. The money of the country is papermoney now, as it was in 1815 and 1816. Its "convertibility" fixes limits on its expansion; but frequent contractions are necessary to keep it "convertible", and these expansions and contractions are followed by very pernicious consequences, (p. 30) In times of "expansion", men are invited to receive "accommodations" from the banks; and in time of "contraction" these "accommodations" are made the instruments by which they are fleeced of their property, (p. 31) Citirt von einem english writer: "corporations have neither bodies to be kicked, nor souls to be damned." (p. 42) The abundance of land (in einem Staat wie die Vereinigten Staaten wo nicht Sklaverei) prevents the land being monopolized, (p. 44) The difference between England and the United States, is simply this: in the former country exclusive privileges are conferred on individuals who are called *Lords;* in the latter, exclusive privileges are conferred on corporations which are called *Banks.* Der effect on the people of both countries is the same. In both the many live and labor for the benefit of the few. (I.e.) the banks tend to increase the rate of interest, by collecting capital into large masses, and diminishing the competition among money lenders. They, also, by their various operations, immediate and remote, give rise to a multitude of usurious transactions, (p. 45) Was die elasticity des Bankmediums angeht: »when the demand for money is greatest, the banks are compelled to contract their issues. When the natural demand is least, they are able expand most«. (p. 62) 100 Jahre früher war es chief feature in the commercial policy of nations, das amassing of gold and silver, as a kind of wealth par excellence. Now, he is the wisest statesman, who is most successful in *driving the precious metals from country,* (p. 67) Regard the whole Banking interest as one body corporate, and the whole of the rest of the community as one body politic, and it will be seen that the body politic pays interest to the body corporate for the whole amount of notes received, while the body corporate finally satisfies the demands of the body politic by transferring the body politic's own property to its credit. ... the interest which is due to the productive classes that receive the banknotes, is paid to the Banks that issue them. ...The Banks owe their credit to their charters-to special acts of legislation in their favor, and to their notes being made receivable in payment of dues to government, (p. 84,5) Die *fundamental* principles des amerikanischen Banksystems sind: a small amount of metallic money is paid in: the other instalments are arranged by the discounting of stocknotes. The bank extends its operations by discounts on deposits, and by substituting a paper for a metallic medium; and, at a suitable time, the founders of the bank sell a portion of the stock, and invest the proceeds in lands, houses and merchandise, (p. 88)

Aus W. M. Gouge: A short history of paper money .

Im alten Rom bankers, the usual way of managing pecuniary transactions, was by writing their names in the bankers books. „In foro, et de mensa? scriptura, magis quam ex arca domoque vel cista pecunia numerabatur." (Terenz.) p. 1171

Ch. I. Of the Medium of trade vor der Introduction of Paper Money.

Hauptsächlich herrschte Barter vor: a great portion of the stock of money which the original emigrants brought with them, war bald exchanged für die comforts und conveniences, die Europe could supply und trade by barter wurde der custom des Landes. If the Government had not interfered, all would have been well. (p. 3) Aber schon 1618 verordnete Governor Argall von Virginia „that all goods should be sold at an advance von 25% und Tabak taken in payment zu 3 Sh. per pound, nicht mehr oder weniger, on the penalty of 3 years servitude to the colony". (1. c.) 1641 die General Court von Massachusetts „made orders about payment of debts, setting corn at the usual price, and making it payable for all debts which should arise after a time prefixed". 1643 dieselbe General Court ordered "that Wampompeag should pass current in the payment of debts to the amount of 40 sh., the white at eight a penny, the black at four a penny, except for county rates." (p. 4) In der Proclamation des Virginia Governors und Councils findet man die rates von fast alien Waaren und something like a scale of exchange zwischen specie und tobacco. Z.B. 1623, Canary, Malaga, Alicant, Tent, Muscadel und Bastardwines, were rated zu 6 sh. in specie und 9 sh. the gallon payable in tobacco. Sherry, Sack und Aquavitae zu 4 sh. or 4 sh. 6 d. in Tabak. Weinessig zu 3 sh oder 4 sh. 6 d. in Tabak etc. (p. 3 note.) In Pennsylvanien wie in den andren Colonien bedeutender traffic was carried on by barter... nach 1732 in Maryland ein Akt passirend „making tobacco a legal tender at one penny a pound, and Indian corn at 20 pence a bushel", (p. 5) Bald aber durch »their trade with the Westindies, and a clandestine commerce mit dem Spanish Maine, Silber so plentiful, daß 1652 a mint was established in New England for coining shillings, sixpences and 3 penny pieces«. (p. 5) Virginia 1645 verbot dealings by barter, und etablirte das Spanish piece of 8 at 6 sh., as the standard currency der colony. Die andren colonies affixed verschiedne denominations dem dollar. Das money account war überall nominell dasselbe wie in England. Das coin des Landes

war besonders spanisch und portugiesisch. Ein Shilling in Pennsylvanien war mehr als Ein Sh. in New York und weniger als 1 sh. in Virginien. In den 3 Jahren der Queen Anne Versuch gemacht, dieser Confusion ein Ende zu machen, durch royal proclamation und Parlamentsakt, fixing the plantation pound auf 2 Unzen 16 penny weights 16 grains Silber, von der Feinheit of common pieces von 8 bis 6 sh. und 10 d half penny per ounce. Dieser Akt proved nur effectiv in *Barbadoes.* In Südcarolina wurde der Dollar geschäzt auf 4 s. 8 d, in Virginia und Neuengland auf 6 s., in Pennsylvanien, Newjersey und Maryland auf 7 sh. 6 d., und in Newyork und Northcarolina auf 8 sh. (p. [5,] 6)

Ch. II. Of Provincial Paper Money.

Paper money zuerst ausgegeben Massachusetts 1690. Objekt war to satisfy die demands of some clamorous soldiers. Andre issues später gemacht, theils um die Regierungskosten zu bestreiten, theils um money plenty zu machen. Aber mit der wachsenden quantity fiel der Werth.

	Exchange mit London.	1 ounce Silver
1702	133	6 sh. 10½ d.
1705	135	7
1713	150	8
1716	175	9 3
1717	225	12
1722	270	14
1728	340	18 sh.
1730	380	20
1737	500	26
1741	550	28
1749	400	60

(P.7)

Zählt nun darauf die verschiednen Versuche (die Provinz Pennsylvanien machte ihren 1723) die die einzelnen Provinzen mit Regierungsgeld machen, auf Anlaß irgend unvorhergesehner Ausgaben, Expeditionen etc, (auch in Folge des domestic trade), (p. [7,] 8 sqq.)

Alle diese papers *stets depreciirt;* z. B. die von Pennsylvanien, die A. Smith so sehr lobt 11% depreciirt, wenn gold und 7%, wenn Silber als Standard genommen wird. (p. [8,] 9) Gleich in dieser ersten Periode allerlei Betrügereien, (p. 10) »Every scheme for fixing the value of the provincial bills of credit failed.« (p. 19) In Massachusetts at length it was agreed that the eldest counsellor in each county should meet once a year to ascertain the depreciation, womit natürlich wenig gedient. Ausserdem wagte der nie

für eine depreciation von vielleicht 20%, mehr als 4 oder 5% allowance zu machen, (p. 19, 20) ||82| Indeß giebt Hutchinson, grosser Feind des Papiergelds zu: the major part of the people in number, were no sufferers by a depreciating currency; the number of debtors is always more than the number of creditors, (p. 22) Dieß provincial paper war a species of Government script which by an act of tyranny was made a legal tender. It fluctuated in value according to the changes in dem credit des ausgebenden government und des amount thrown into the market, (p. 24)

Ch. 3. Of continental Money.

Von 1776-1781 ausgegeben für 357,476,541 Dollars. Die first emission datirt 10 Mai 1775, die noten erst actuell in circulation August 1776. (p. 25) Bis die issues 9 millions überstiegen, the bills passed zu ihrem Nominalwerth. Die Depreciation nachher sehr groß. ...Am 31 Mai 1781 hörten die continental bills auf als money zu circuliren, aber sie wurden nachher gekauft auf Speculation zu various prices von 400 for 1 bis 1000 for 1. Der Werth des continental paper war nicht derselbe in den verschiednen Theilen des Landes. Z.B. der exchange, 25 Dec. 1779, war 35 for 1 in Neuengland, Newyork, Carolinas, Georgia, und zu 40 für 1 in Pennsylvania, New Jersey, Delaware, Maryland und Virginia, (p. 26) Die „Depreciation des continental money never stopped the circulation of it. So lang it retained any value at all, it passed quick enough: und would purchase hard money or any thing else, as readily as ever, wenn der exchange war 200 für 1 und when every hope, or even idea, of its being ultimately redeemed at nominal value had entirely vanished." Die facility of raising ways und means, in the early part of the war, by issues of paper, led to much extravagance in the commissary department, (p. 27) Das continental money war a simple evidence of debt due by the Government und daher in dem first stage of its operation, zu vergleichen mit den *forced loans* den Potentaten in Europa. Aber *forced currency* zu vergleichen mit dem base coin, das dieselben Potentaten in schwierigen Zeiten ausgegeben, (p. [27,] 28) „Schon 11 Jan. 1776 beschloß Congress to »outlaw« 'whoever should refuse to receive in payment continental bills'. Dieses Princip 5 Jahre doch beibehalten und appeared in all shapes und forms, i. e. in »tender acts«, in »limitation of prices«, in »awful und threatening declarations«, in »penal laws« with dreadful and ruinous punishments und all executed with a relentless severity by the highest authorities then in being, i. e. by Congress, by Assemblies und Conventions of the States und by committees of inspection (whose powers in those days were nearly sovereign) und even by military force...

many thousand families of full and easy fortune were ruined by these fatal measures, und lie in ruins bis heute 1790." (p. 29, citirt aus einem Pamphlet von Pelatiah Webster)

Ch. 4 Die Bank von North America.

(gestiftet 7 Januar 1782) G[ouge] zeigt noch daß diese bank keineswegs grosse Dienste geleistet während des Revolutionskampfes. Die advances, die sie der Regierung machte, über den amount of silvermoney, actually paid in by the Government, nie über 165,000 dollars und für einen Theil der Zeit beliefen sich nicht auf 50,000 dlrs. (p. 32) Die Operations des war caused such a drain of specie from Europa, daß die Bank von England was brought into jeopardy, und die Caisse d'Escompte zu Paris wirklich Zahlung suspendirte 1783 und such a flux of specie in die Vereinigten Staaten, daß wie derselbe Webster sagt „hard money was never more plenty or more easily collected", (p. 33) (Die United States Hauptpartner davon.) [p. 34] 13 September 1785 ihr die Charter entzogen. Wieder reincorporated am 17 März 1787, mit limited powers und für 14 Jahre. Durch successive acts der Legislatur it has been continued in existence to the present day. (p. 37)

ch. 5. Die Old Bank of the United States.

Aus dem Fundiren der revolutionary debt entstanden, % ihres Capitals bestanden aus public stocks. ... die period immediately succeeding the revolutionary war, was an age of speculation. Trafficking in soldier's certificates, in the public lands, und in the various evidences of the public debt, was the business of many who had money und of many who had not. Grosse Opposition damals der demokratischen Parthei gegen das „banking und funding system", (p. 38) Abgewickelt als inconstitutionell 1811 und 1 Juni 1812 trustees zahlten over to the stockholders 70% des capital stock und 18% mehr am 1 October. ...Die Aufhebung dieser bank, von vielen als ein Nationalunglück geschildert etc. producirte ||83| keinen ruin at all. (p. [40,] 41) Die Farmers Bank von Gloucester hatte am 9 Februar 1809 in specie 86 dlrs und 46 cents und in Circulation für 580,000 dlrs. (p.50) Damals »banking was a closer monopoly than it now is, und circumstances (Krieg etc) were such as to render that monopoly very lucrative«. (p. 52) Die Concurrenz zwischen den banks war kleiner, also die dividends höher: 1792, the Bank of North America divided 15%, 1793 13½%, von 1794-99

Aus W. M. Gouge: A short history of paper money .

(ind.) 12% per annum, von 1800-1802 10%, 1803 9/₂%, von 1804-1810 9%. Die Dividends der old Bank of the United States waren von 7 5-8 bis 10%. Von 1792-1808 die bank of Pennsylvania never divided less als 8% und manchmal 10%. 1810, sagt Dr Bollman, "none of the banks divided less than 8%, and some of them much more", (p. 51 note.)

W.Cooke Taylor. (Of Trinity College, Dublin) The Natural History of Society in the barbarous and civilized state.

London. 1840.

Vol. I. 5

Introduction.

Betrachten wir die actual condition of humanity, our attention is not less forcibly arrested by the moral than by the physical differences which offer themselves to our view. Eine Race ist in a state of continuous and progressive improvement... a second race appears to have set bounds to itself... alles in der physisch-moralischen Lage der Gesellschaft scheint einen stereotypen Charakter angenommen zu haben, von dem Modell des geringsten Haushaltraths bis zur höchsten socialen Institution, there is permanent uniformity. (China) ... Endlich eine Race little raised above the brute creation, wo weder Erinnerung an die Vergangenheit, noch Vorsicht der Zukunft. (Ureinwohner von Australien) (p. 1, 2) Wie der Neger in Westindien seine physical sustenance von seinem master erhält, so der Hindoo sein moral food von dem Brahminen. (p. 3) Pine trees are found on the high Alps near the confines of perpetual snow; but they are stunted in their growth, they scarce put forth any branches, and their leaves are not fully developed. Pine trees are also found in too luxuriant soils, which give them a precocious exuberance, leading to a deranged organism and early decay. In either case, can the trees be said to be in their natural state? (p. 6) Anomalies (körperliche), produced accidentally, may be perpetuated artifi-

cially, and circumstances may produce the artificial state no less efficiently than design, (p. 15) Dr. Lord in seiner Physiologie bemerkt: "were a family in which any of these peculiarities had a tendency to occur, isolated from the general stock, so as to necessitate frequent intermarriage of its members, their peculiarities would be repeated, propagated, and in a few generations rendered permanent. ... But this isolation could only take place when the world was thinly inhabited, and a wide space intervened between family and family. Any peculiarity occurring now-a-days speedily merges by intermixture, and returns to the common standard." (p. 15, 16)

Ch.. 2. Characteristics and tendencies of barbarism and civilisation.

Die average physical condition of barbarous tribes is inferior to that of civilized nations, and even this average is attained by a lamentable waste of life in its earliest ages. (p. 23) All travellers have noticed the improvidence of savage life: some will sell for mere trifles the fishing and hunting implements necessary to their support, others refuse to exchange their rude weapons for those of European manufacture, even when the superiority was obvious. No price could tempt the Carib to sell his bed in the evening, when he was disposed to go to rest; but in the morning it might be had for the merest toy that caught his fancy. The strong huts necessary for protection in winter are seldom erected until the cold season is considerably advanced. It is rare to find provisions stored against the chances of scarcity or even the certainties of changing seasons. Like a mere animal, the savage is affected merely by what is before his eyes ... Food, clothing, residence-wants which all mankind feel to be the most pressing, are neglected in a barbarous state of society, until the necessity is so urgent as to threaten extinction, (p. 25,6) the number of languages in any given district is generally in the inverse proportion of the intellectual culture of the inhabitants, (p. 26) Namentlich Charakteristisch: Wenige Objects, dagegen sehr viele Namen dafür, ζ. B. Das *Eins* ein andrer name wenn Ein belebtes oder Ein unbelebtes Ding, Ein Tag, Ein Längenmaß etc. Dieß finden wir überall, wo attention is fixed on a limited number of objects. Aber dieselbe Ursache kann daher dieselben effects hervorbringen in 2 Extremen von Barbarei und Civilisation. Z. B. Die Arbeiter von Birmingham wissen Namen für kaum unterschiedliche ||84| tools. So das Buch von St. Alban's, geschrieben im 15' Jh. von Lady Juliana Barnes, prioress of Sopwell, informs us that in speaking of numbers of flocks we must say a *herd* of deer, a *bevy* of roes, a

sounder of swine, a *rout* of wolves, a *richess* of martens, a *brace* of bucks, foxes or hares, and a *couple* of rabbits etc.... So an abundance of synonyms in a language with a limited vocabulary, is a proof of its intellectual poverty, shewing it to be confined to a narrow range of objects und ideas. Allerdings these names are more appropriate and picturesque than general terms, and hence a language in its earliest stages is better adapted to descriptive poetry than when it is more extensively cultivated, (p. 27-29) Savage languages are deficient in general terms: they are destitute not only of such abstractions as time, space, substance, but of such generic names as tree, plant etc. (p.29) In der niedrigsten scale of barbarism kein effort to record incident, weil alle incidents of such a state of a sad uniformity etc. (p. 30) Das *sagkokok* der Virginian Indians represented symbolically the events which took place in a cycle of 60 years; each cycle was represented by a wheel divided by its radii into sicty equal parts. Lederer berichtet daß in dem indischen Dorf Pommaoomek er einen dieser cycles sah, worin die Epoche der Ankunft der Europäer an der Küste von Virginien bezeichnet war by the figure of a white swan, vomiting forth fire; thus at once symbolizing their colour, their arrival by water, and the effects which their firearms had produced on the Americans, (p. 31,2) The first and most simple form (of association) is the *domestic state. ...* among animals the length of union between the parents is directly proportioned to the duration of the state of infancy, (p. 34, 35) In dem married state der savages verschiedne differences. Wenn *provisions* are scanty, und die means of procuring subsistence nicht leicht attainable, the man confines himself to one wife. In warmer regions, where food is more abundant und nutritious vegetables grow spontaneously, oft verschiedne Weiber von einem Mann genommen. Die permanence of the tie wechselt auch; in einigen countries marriages permanent, in andren ohne Prätext auflöslich, (p. 36) Ueberau im savage state die Lage des Weibs elend. Her very first step in life is one of suffering and degradation; she is either stolen, or sold like the beast of the field. (1. c.) Bei den Thieren no decided inequality between the female and the male; but in the savage state of humanity, the comforts of one sex are based on the misery of the other, (p. 41)

Aus W. C.Taylor: The natural history of society

ch. 3 social characteristics and tendencies of barbarism and civilization.

Men united because they could not help it; they did not discover the advantages of association, but they found them out after they had been associated. (p. 44) Sociality is not an attribute of the physical but of the moral constitution of man. Bees congregate now for the purpose of constructing a honeycomb in precisely the same forms and under the same conditions that they ever did; the principle of cohesion in their community is not one whit greater or less than it was when they were first noticed by man; but the social principle in humanity is infinitely developed and extended by every advance in civilization, (p. 45) In Kolff s Voyage of the Dourga, finden wir daß die Papuans oder natives of New Guinea will not hesitate to sell their own children into slavery, (p. 45) Nach diesem Lieut. Kolff ein Papua an der Küste, um einen foreign article zu haben, bartert 1 oder 2 seiner Kinder, und wenn sie nicht zur Hand sind, pumpt die seines Nachbars, promising to give his own in exchange when they come to hand, this request being rarely refused, (p. 46) Aehnliche Erfahrungen gemacht im slavetrade. (p. 46 sqq.) Alle Familienbande sehr schwach bei den Wilden, (p. 51 sqq.) Alle barbarous nations evince great respect for the dead. (p. 56) Bei diesen Barbaren »for the labour necessary to alleviate the cares and ills of life, is substituted the luxury of a bawl over the grave«. (p. 62) («C'est la faim, c'est le petit ventre qui fait mouvoir le monde» sagt Napoleon zu St. Helena. [p.64])

ch. IV. Social Relations, Property.

every institution, every art, and every science begins in an undefined state, mixed up with others, and is not separated or distinctly developed, until carried to a considerable distance from its source by the onward progress of civilization, (p. 69, 70) Bei dem »ursprünglichen Communismus« diese fallacy: »that things which were not owned by any individual were the property of all, the fact being that they were the property of none«. (p. 72) Privateigenthum kann nicht abgeschafft werden; schliessen ζ. B. die Owen'schen Communities sich nicht wechselseitig von Grund und Boden aus? Dieß auch der Fall wenn das Eigenthum ||85| der ganzen Nation vindicirt, so schließt sie andre Nationen aus. (p.74,5) In any social barrack kann nicht einmal das property mit Bezug auf die Individuen abgeschafft wer-

den; monopoly of talk und time, dann verschiedne physische und mental acquirements, (p. 75,6) The processes of *the individualization* of things with us are few and simple, (p. 80) Theft or robbery is not considered disgraceful by the savage. (1. c.) the barbarian recognises property; he only differs from the civilized man respecting the mode of acquisition; he recognises force and fraud as legitimate forms of acquisition, in fact, as branches of industry; he believes power, courage, or cunning, sufficient to establish a title, not that every thing belongs promiscuously to every one. (p. 81)

Ch. 5 Social relations. Personal Security.

barbarism hat Tendenz Sklaverei zu erzeugen; wir finden sie bei allen uncivilisirten nations, ausser where it is limited by the difficulty of procuring subsistence, (p. 105)

Ch. 6. State of Nature-War. (p. 107 sqq.)

"Abel was a keeper of sheep, and Cain a tiller of the ground." Hostility between these occupations, on a larger scale, meets us in the earliest pages of history. The agriculturists settled in the valley of the Nile, felt that the wandering tribes of Arabia and Palestine were their natural enemies, (p. 128) The diversity of elements is necessary to life, and war is to a certain extent, a necessary manifestation of that life. The combats of parties within a given constitution, constitute the political life of a people. The same is the case with the external relations, (p. 128)

Ch. 7. Indigence.

Under circumstances of high excitement, in war and in hunting, there is no being more untiring than the savage; but in peace, and in his own village, he lounges about listlessly, miserable for want of employment, yet unable to overcome his repugnance to labour, and compelling the females of his family to work for him. (p. 162)

Aus W.C.Taylor: The natural history of society

Ch. 8 Superstitions and detached customs.

The general state of society in any country affords important aid to determine the nature and bearing of its religion. If we find a warlike ferocious race, delighting in cruelty and devastation, we may be assured that they will have deities delighting in slaughter, and rites polluted with blood. A more indolent race, whose sloth is only chequered by sensualism, will display deified passions and lustful ceremonies. Tribes scarcely rising above the brute creation, too apathetic to remember the past, or speculate on the future, who possess not in their language a single word to specify cause, ohne notion von God. (p. 164) Herr *Bik,* an intelligent officer im service des king der Netherlands, giebt uns in einem account der natives der *Anu Islands,* die er 1824 besezte: Sie hatten keinen Begriff von Gott. Sie fragten ihn, wo er wohne: "I answered that the Deity was present everywhere; not only among us, but in every plant which, through his goodness and power, he has furnished us for food. ... 'Then this God is certainly in your arrack, for I never feel happier than when I have drunk plenty of it.'" (p.166-168)

Ch. 9 Varieties of savage life.

Die barbarous races zerfallen in 3 divisions: they are *hunters, shepherds* or *agriculturists.* Nicht als wenn ein tribe ausschließlich von einem der 3 lebte; aber die different divisions make one or other of these pursuits their main source of subsistence, (p. 190) The tendency to extinction in hunting tribes, obviously arises from the disproportionately large space which they require for subsistence. When population increases they must either change their mode of life, migrate to another land, or thin their numbers by civil war. We have no example of hunting tribes remaining in their own land and adopting voluntarily an agricultural or even pastoral life, but we have some reason to believe that many pastoral tribes north of the Oxus and East of the Caspian, have been compelled to exchange the care of flocks and herds for more precarious labours of the chase, (p. 193) The incessant civil wars among the pastoral tribes of Tartary, have frequently enabled the ruder hunting tribes to bring them under subjection, (p. 194) Zu a pastoral life gehört a certain amount of civilization: the art of domesticating animals; and so completely changing their nature as to efface the original type. (p. 195) In no instance has a pastoral race, uninfluenced by external circumstances, adopted a new mode of life. The change has always arisen from their being conquered or conquerors, (p. 197) Die Tartars des 15' Jhrdrts wie die heuti-

gen. (p.197) ||86| The most marked characteristic of nomade tribes, whether hunting or pastoral, is indomitable pride. They reject improvement and innovation with all the scorn of selfsatisfied ignorance, (p. 199) The various missionaries who have visited nomade races, found their labours utterly unavailing, so long as a wandering life continued, and they have only sueceeded in bestowing the elements of civilization on those compelled by circumstances to adopt a settled habitation, (p. 199) Die agricultural form of barbarous life besonders gefunden in the islands of the Pacific Ocean, (p. 200) Diese Newzealanders heute keinen Schritt weiter als ihre countrymen, when first visited by Captain Cook. (1. c.) the colder climates will not admit of such improvidence as is manifested in tropical countries. "Such negligence in providing clothing and habitations and in laying up stores of provisions, as in warm and fertile countries is not incompatible with existence in a very rude state, would, in more inhospitable regions, destroy the whole race in the course of a single winter." (p. 203)

Ch. 10 the arts of savage life.

On examination findet man, that most inventions resulted from some want or necessity, created by the existing state of civilization: that there is a great harmony observable in the progress of the different arts, and that improvements are for the most part simultaneous, or nearly so, in the principal branches of human industry. Diese Harmonie nicht wo arts von Aussen imported, wie der Fall mit Rußland, (p. 204,5) Bei den barbarous nations nicht diese uniformity, die wir bei civilisirten finden; however low their condition may be, they usually possess one or two processes as far surpassing the intellectual condition of the people, that we can with difficulty believe them to be of native invention, (p. 205) Der Fortschritt in den arts unter barbarians gewöhnlich found in *weapons of war,* or *instruments of music.* (p. [205,] 206) It is important to observe, that no barbarous tribe claims the invention of any of the arts in which it displays special ingenuity. The invention is invariably ascribed to the gods, or to some deified ancestor. (p. 212) We find then, nearly in all barbarous nations the relics of a more ancient system of civilization far superior to that which they at present possess; and traditions ascribing the invention of each of these better processes to some celestial being, (p. 215)

Aus W. C. Taylor: The natural history of society

Ch. 11-15 Ueber lost Civilization.

Ueberbleibsel alter Civilisations. Erstens in Nordamerika, z.B. am Mississippi und Ohio, wo die wildesten Indianer hausten. Ebenso in Westamerika und im Süden, (p. 217 sqq.) Agriculture, in ancient times, seems to have been a great cause of men associating together, and the early operations of farming were carried on in the vicinity of cities... It does not appear that these agricultural associations were formed merely for defence, they seem to have been rather designed for cooperation. The structures in the state of Ohio, which most probably were erected to facilitate cultivation, give evidence that the neighbourhood was populous by their great extent etc. (p. 219) Diese remains in Nordamerika very recently attracted the earnest attention of american antiquarians, besonders der »Historical Society of Ohio«, (p. 218) Trümmer von Eisenwerken gefunden daselbst. Während man sonst glaubte, das Eisen sei den Americans unbekannt gewesen, vor der Herüberkunft der Europäer. It affords the strongest evidence not only of the possible decline of civilization in a *particular* country, but also of the possibility of an art being lost, which after having been once possessed would seem almost indispensable to existence, (p. 220) So in Mexico viele Tempel, Pyramiden etc. (p. 223,4) whatever people may have been the builders of the earthen structures in Northamerica, nichts sichrer als die very remote antiquity of the works themselves, (p. 226) Es ist accumulated evidence da, daß die alten Einwohner von den Ohio plains im Besitz der arts of working in metals waren und of making a species of porcelain, beide lang verloren vor des Columbus Entdeckung, (p. 236) skill in metallurgy by no means proves a general advance in all other forms of civilization, since it is mainly produced by the facilities for working mines which nature affords. In the mining districts of England we have always found the engineering and mechanical skill greatest where the mines were richest, but we have not found the ||87| general average of civilization raised in anything like the same proportion, (p. 240,1) No element of civilization is of more importance than the art of recording events. It is only when man begins to register the past, that he obtains a guide to the future, (p.242) Also: »a highly civilized race once occupied the prairies and forests of Ohio, where barbarism in its worst form was found triumphant when America was first discovered.« (p. 252)

whether we come in contact with our red brethren as enemies or as friends, they every where melt before us like snow before the sun. Indeed, it is difficult to say whether our friendship or our enmity has been most fatal. The infectious disorders which in moments of profound peace, we have un-

fortunately introduced, have proved infinitely more destructive and merciless than our engines of war. By the small-pox alone it has been computed that half the Indian population of North America has been swept away, (p. 267) Nun der Schnaps. From the moment that the Indian tastes "the infernal fire-water", he is a ruined man. (p. 270) Identity of the Remains of Civilization in North and South America, (p. 279) Humboldt has shewn the extraordinary similarity between the architecture of the american monuments and the structures found in the ancient country of the Mongols, he has also shewn that the religion of Mexico was radically the same as that of Tartary and Thibet. Namentlich aber die Zeiteintheilung, Benennung etc durchaus zusammenfallend zwischen Chinese, Japanese, Kalmucks, Mongols und Mantchews einerseits und zwischen Tolteks, Azteks, andren amerikanischen Nationen andrerseits. Bei den Tibetans, Mongols Japanese einerseits und den Mexicans anderseits fast dieselben Namen für dieselbe Eintheilung. (p. 286,7) Also early identity zwischen der aboriginal race von America und der asiatic family of nations, at least so far as their system of civilization is concerned, (p. 288) "Languages in the savage state are great in number, in improved society few. ... The negro races which inhabit the mountains of the Malaya peninsula, in the lowest and most abject state of social existence, though numerically few, are divided into a great many tribes, speaking as many different languages. Among the rude and scattered population of the island of Timer, it is believed that not less than 40 languages are spoken. On Ende and Flores, we have also a multiplicity of languages, and among the cannibal population of Borneo, it is believed that many hundreds are spoken." Ebenso unter den Australian tribes, wie obvious from an inspection der vocabularies published in King's Survey. In America diese Ursachen noch mächtiger, denn sagt A.von Humboldt: "the configuration of the soil, the strength of vegetation, the apprehensions of the mountaineers, under the tropics, of exposing themselves to the burning heat of the plains, are obstacles to communication, and contribute to the amazing variety of American dialects. This variety, is more restrained in the savannas and forests of the north, which are easily traversed by hunters, on the banks of great rivers, along the coasts of the ocean, and in every country, where the Incas had established their theocracy by force of arms." (p. 298,9) The system of sacrifice adopted by a nation will at once shew which principle has prevailed in the development of its religion, for sacrifices may be either offerings to testify love, or bribes to avert danger. Wherever there is an organized priesthood, and especially where there is a sacerdotal caste, we find the more gloomy creed and the cruel ritual prevalent; but where circumstances have weakened the sacerdotal power, a tendency to a more cheerful faith and milder observances becomes manifest. The *re-*

ligion of *colonies* exhibits this improvement on the creed and worship of the parent state. The Carthaginians brought the worship of Moloch with them from Palestine, but they never indulged in such sanguinary rites as were used by their ancestors in Canaan. It was among the Grecian Colonies of Asia minor, that the hellenic religion assumed the poetic form in which it is presented to us by Homer... In the countries adjacent to Hindustan, which indubitably derived their religion along with the first elements of civilization from India, it is not Brahminism which prevails, but Buddhism, a mixed political and philosophical reform of the Hindu faith. Ebensolcher Fortschritt von Peru gegen Mexico, (p. 301) ||88| Der Esel glaubt daß Gott im Anfang die Menschen unterrichtet und daß das verloren gegangen etc. Kein savage or barbarous tribe gehe aus sich selbst vorwärts, sondern zurück, (p. 309, 310)

Vol. II.

two distinct races, the military Chaldeans and the trading Babylonians, possessed Babylon when its history began to be important, (p. 34) polygamy ... *A* characteristic of pastoral and wandering tribes, (p. 50) The colony of a free people generally exhibits greater freedom than the parent state; the transplanted institutions are delivered from the limitations which antiquity and precedent had brought round them, and necessarily receive greater extension and wider application. In the early struggles of a colony there is a greater feeling of equality among the members, and a stronger spirit of freedom, than in a settled state. Every man's pride is nurtured by his feelings of conscious superiority over the barbarous race near which, or amid which, he is settled; and while fear of the aborigines produces community and union, this pride keeps alive the feelings of individual independence, (p. 73,4) In the asiatic nations, we have seen that a principle of exclusiveness is very prominent in all their institutions: the Ejyptian agriculturists were excluded from commerce, the Tyrian merchants never cultivated the soil, and sedentary pursuits were odious to the Persian nomades. But in Greece such exclusiveness was impracticable, and the variety of pursuits in active life rendered it necessary to acquire many kinds of knowledge, and thus laid a broad basis for farther improvement. The very nature of the country not only invited to industry, but immediately suggested the exchange of commodities, (p. 88) This exclusive attention to the power of the state, and the neglect of what may be called the natural rights of man, appears to have arisen from the *small size of the Grecian communities.* These were for the most part cities with their adjacent dis-

tricts, so that the ideas of state and city were designated by the same name. The experience of all municipalities, ancient and modern, shews that there is a tendency in corporations to sacrifice individual rights to the interests of the corporate body; and this tendency is not much altered by the nature of the constitution of that body ... In consequence of this principle the form of the constitution was of infinitely more importance in Greece than it can possibly be in any modern nation, (p. 95) the early latin mythology was identified with agriculture, (p. 115) Even in the age which preceded the fall of the (roman) republic, it was computed that only 2000 citizens possessed an independent subsistence, (p. 135) A slaveholding country must ever be at the mercy of invaders, (p. 138) "Magic", sagt B.Constant; "is the fetichism of civilized life. ... magic is the effort of man to recover the idea after it has been lost." (p. 154) the limitation of the benefits of civilization to the civic populations was a pernicious falsehood in the ancient systems: the empires of the Babylonians, Saracens, Mongols, and Turks, not less than those of the Romans and Byzantines, have shewn us, that there could be flourishing cities like Babylon, Bagdad, and Delhi, in degraded nations, (p. 193,4) Among the Celtic and teutonic nations, the form of whatever civilization they possessed was rural; this rendered it the more rude, but not the less real. (p. 194) the extent of a war is the only alleviation of its horrors, for though more destructive to human life generally, it spares moral life in the survivors, (p. 197) Feudalism produced a physical change in the condition of society, fraught with very important consequences. It transferred political supremacy from the towns to the country, and from a corporate aristocracy to isolated nobles. In the long and cruel wars of the northern invasion, the cities had suffered more severely than the rural districts, because they had more wealth to attract the cupidity of the conquerors; their supremacy and rule over the surrounding country were destroyed; and commercial wealth, which subsequently became the means of restoring their influence, was very slowly produced. In the Situation almost every town courted the protection of the ||[89]| [nearest noble, and the citizens neglected the use of arms, entrusting the care of their defence to their feudal lord; and thus the municipalities fell gradually into decay.] [...] |

m Heft IX

W[m] Alex[r] Mackinnon.
History of Civilisation.

London 1846. 2 vol.

t. I.

in a civilised community the form of government and its liberal tendency depend on the state of society, not the state of society on the form of government, (p. 30) Im alten Griechenland „war by land, piracy by sea, filled the whole country with incessant alarm", (p. 59) Grossen Reichthum gewann die upper und middle class in Rom by asiatic conquest, but not being created by commerce or manufactures, it resembled that obtained by Spain from her American Colonies, (p. 66)

England. (Zu bemerken, daß Herr Thierry in dem early part seiner „conquête de l'Angleterre" sehr viel als original research zuschreibt, was er gestöhlen aus: *Milton:* History of Britain continued to the Norman Conquest, [p. 85]) Ein alter chronicler erzählt, daß Johann ohne Land »intended not to bind himself with chains of parchment.« (p. 104) Herr M. bemerkt über Cromwell und Charles I condemnation: the middle class had, indeed, risen into notice, and into some importance; but it was nut sufficiently powerful to oppose a successful resistance, even if so inclined, to the lower class and a fanatical army, led by a favourite general, (p. 153) Clarendon sagt: "the town of Manchester had, from the beginning, out of that factious humour which possessed [mos]t corporations, and the pride of their wealth, opposed the King, and declared magisterially for the parliament[". (p. 1]69) Colqu-

houn in den treatises on the Wealth and Resources of the british empire, 4 ed. p. 124 gab nach dem [Sc]hluß der Feindseeligkeiten 1814 folgende Tabelle:

Average of the Incomes of the People in Great Britain and Ireland.

	Number of heads of families.	Aggregate of yearly income.
Upper Class.		
Average der jährlichen Einkommen derer die 3000 *l.* und upward haben, alle individuals mit Ausnahme des Sovereign eingeschlossen:	1,436	£ 8,775,000
Middle Class.		
Average des jährlichen income derer die unter 3000 /. und nicht less als 150 haben	1,595,151	240,329,665
Lower Class.		
Average des jährlichen Einkommens derer von der low. class, die ein income von 60 *l.* haben	1,904,193	181,270,707
Durchschnitt derer der low. class die assistance erhalten ohne income	387,000	9,871,000

(P.311)

t. II.

Fader, Dummer, alberner, flacher, langweiliger Whig!

The pastoral tribes of the North were those by which the southern parts of Europe were over-run and conquered, (p. 345.)

Clarendon in seiner History der englischen Revolution (v. II) sagt: "For though the gentlemen of ancient families und estates in England were, for the most part, well affected to the king, and easily discerned by what faction the Parliament was governed, yet there were a people of an inferior degree, who, by good husbandry, clothing and other thriving arts, had gotten very great fortunes, and by degrees getting themselves into the gentlemen's estates, were angry that they found not themselves in the same esteem and reputation with those whose estates they had, and therefore, with more industry than the other, studied all ways to make themselves considerable. These, from the beginning, were fast friends to the parliament etc." [p. 159] Man sieht hieraus, daß a new order of men aufgenommen war und sich im Besitz vieler estates [which had by that time been sold in consequence of the law for cutting off entails, to which allusion has been made. [p. 160]] |

|2| **J.D. Tuckett.**

A History of the Past and Present State of the Labouring Population, including the progress of agriculture, manufactures, and commerce etc

2 vol. London 1846.

Vol. I.

ch. 1) English society and Institutions during the early ages.

Britons und Römer - Scots und Picts - Saxen und Dänen. Während der langen Suprematie der Anglo Saxons wurden die Britons gradually absorbed in der Masse der new population. ... Unter den Saxons % und einige historians sagen selbst % der Bevölkerung were either absolute slaves to the remainder, oder in an intermediate state of vassalage to them. (p. 3-15) »but it must be observed, that although the villain was the property of the proprietor of the soil, yet the owner was bound to support him, both in sickness, infirmity, and in decrepit old age, or whenever he could not, by his labor, support himself.« (p. 17)

ch. II. the lower classes during the feudal ages.

Unter den Normannen: »the labouring classes, and the great body of the occupiers and cultivators of the land, remained, as during the saxon reigns, serfs, villains, or bondsmen attached to a particular manor, or to an adventitious location, the property of the owner of the soil; although the lands themselves were transferred from their old vanquished occupiers, to the favorites and vassals of the conqueror, so these altered the condition of the peasantry from *serfs* to the *feudal System.*« (p. 25,6) Im 11' Jh. the then Pope erließ zuerst förmliche Bulle für die emancipation of al[l] slaves under his sovereignty und *1102,* in dem grossen Concil der Nation, wurde es für ungesetzlich erklärt für any man *to sell slaves openly in the market* [wie es] vorher common practice, (p. 27) Cromwell 1650 sent his scotch prisoners into slavery, and sold them to the West India Planters. (1. c.) Indeß unter der normannischen Herrschaft by and by die Sklaverei gebrochen, (p. 28) both *Magna Charta* und die *charters von Henry III* a class of men are referred to, who appear to be recognized only as chattel property: it being expressly forbidden for guardians to *waste* the *men* or cattle on the estates of minors, (p. [28,] 29) Indeß doch die majority der inhabitants manumittirt. (I.e.) Aus diesen freigelaßnen Sklaven oder Leibeignen bildete sich eine industrielle Klasse, [p. 29] Sie erweckte die Eifersucht der barons, laws began to be enacted to regulate their habits, their dress, und die clothing of all persons beneath their sphere and station in society. *1463* ein Act to prohibit the progress of luxury, und to curtail the excessive expense of clothing of the *middle* and *lower* classes, da angeführt wird als Grund, daß „the commons, as well men and women, were accustomed to deck themselves in costly and inordinate array and apparel, to the great displeasure of Almighty God, and to the impoverishing of the realm; and for the more effectually enriching the inhabitants of other countries, to the injury of the commonwealth". Leztes bezieht sich auf das Tragen von flämischen Wollzeugen, die in coin bezahlt wurden... Labourers und ihre wives, as well as artificers, mit ihren wives und families, were forbidden to adorn their bodies mit girdles of silver, (p. 30,1) Unter *Edward III* Gesetz gemacht, daß charity chould not be extended to, noch alms, auf any persons who were able to work: und if any person violated the enactment, he should be fined 10 *I.* (p. 31) Aber gleichzeitig auch schon die Rede von labourers, who were *willing to work* aber *unable to find employment,* (p. 32) Der Wollen trade hatte begonnen zu blühen, durch assistance der flemish operatives, die encouragirt wurden durch die legislature to locate themselves in various parts of the Kingdom. ... the influx from the rural districts must have tended greatly to augment the num-

ber of the operative class of the community. ... Expensive dress was so exceedingly prevalent, that acts of Parliament were passed to regulate the dress and Ornamente of the people, (p. 32) *Gleichzeitig* mit diesen *Luxusgesetzen* beginnen die enactments *regarding the pauperism* of another class of the community, und we readily infer, that in proportion as one class of the people became wealthy, another became sunk in indigence and engulphed in poverty, (p. 33) Viele Städte, die nicht endowed zu dieser Period mit corporate privileges, wurden die objects of general resort, da hier keine personal restrictions und die population sie vorzog dem residing in den old privileged corporate towns, oder in den adjacent agricultural districts, (p. 34) Chartered towns and boroughs waren die einzigen places, wo die Wollmanufakturs (schon auf a small scale unter den Saxons geführt) were carried on. (1. c.) Die *guilds* oder *companies,* die noch heut zu tage unter various classes of manufacturers und mechanics, besonders in chartered towns zum Theil bestehen, first formed von den woollen manufacturers, den Flemings (Flemish), who were obliged to reside in such towns, for fear of molestation by the natives; but the English soon availed themselves of the advantages enjoyed by these foreigners, and were gradually corporated with them. (p. 35) *Agricultural labourers* are, for the first time, mentioned as distinct class, entitled to the protection of the legislature: this act passed in the early part of the reign of Edward III, 1350; aus dessen regulations bewiesen, daß labourers in husbandry, as well as operatives on the loom, equally worked for hire. (p. 37)

ch. III. Civil war injurious to society.

"Contested titles, and a disputed succession, obliged Rufus and his successors, to make concessions to the Anglo Saxons, who so much surpassed the conquering nation in numbers." (p. 41) Diese innern Kriege brachten natürlich auch allerlei [Zugeständnisse an die Angelsachsen.] So unter Edward III Ein Statut: daß „beggars, and ||3| persons impotent to serve, shall abide in the cities or towns where they be dwelling at the time of the proclamation of this statute, and if the people of the said cities or towns will not, or cannot, suffice to maintain them, then the said beggars shall take them to other towns, within the hundred or rape, or wapentake, or to the towns where they were bom, within forty days after the said proclamation made, and there shall continually abide during their lives", (p. 43) In demselben Statut heißts: „that the sheriffs, mayors, bailiffs and Keepers of gaols, shall be holden and charged to receive, the said servants, labourers, beggars, and vagabonds, and to keep them in prison, without letting to

mainprize or in bail, and without fee, or any other thing taking of themselves, or by any other, so long as they may be so imprisoned, or at their entry, or at their going forth". But as it is not possible to prevent poverty by legislation, or to fill a hungry belly by acts of parliament, we find a large portion of the people dependent on the more fortunate classes for their daily subsistence, (p. 44) the kitchens of the nobility, who had such a large number of retainers to feed daily, were of very great dimensions. There is an account of an order, dated April 19, 1206, commanding Hugh de Neville to have the king's kitchen, at Clarendon, roofed with shingles, and to cause two new kitchens to be erected, one at Marlborough, and the other at Lugarshall, to dress the royal dinners in; and it is particularly directed, that each kitchen should be provided with furnaces sufficiently large to roast 2 or 3 oxen at once. (p. 45) Unter Edward III die Exportation of wool verboten und das wearing of cloth by the natives, of any other than of english manufacture auch forbidden by the legislature. ... Von dieser Period auch zu datiren die Kultur der teazle in this country, (p. 46)

ch. IV. state of society during the 13 and 14ᶜ century.

Die poor im 13' und 14' Jh. in a very deplorable condition... large portions of the destitute frequently fed by order of the reigning monarchs... at this early period, and for centuries after, the *monastic revenues* were liberally distributed to the necessitous, (p. 48) Nirgend auf dem Continent die exactions und encroachments der Roman clergy weiter getrieben als in England, obgleich sie distributed a *portion* of their illgotten treasure in feeding the destitute, (p. [48,] 49) Die Agricultur dieser Period in a very deplorable state: superstition operated on the farmer, so that he would not sow his seeds on certain unlucky days etc; the implements of husbandry also were generally inefficient for good farming operations, hence, indifferent crops were the result, frequently not more *than six bushels an acre.* (1. c.) Im 14' Jahrhundert »a law to prevent landed proprietors from bequeathing their estates to the nunneries, was passed, and a restraint was put somewhat upon the disposition of the rich, to bestow their lands on the church«. (p. 51) Im 13' Jahrhundert besaß die clergy *half the lands of the Kingdom,* on which they erected churches, abbeys and nunneries: while the landed proprietors built castles and mansions in great profusion-and these must have given employment to the handicraftsmen and artificers of every description, who must have benefitted, as well as the labourers who assisted them: this may have been the first cause of enticing the agricultural labourers out of their districts into the adjacent towns, (p. 51) In der Mitte des 14' Jh. all-

gemein grosse plague, aus Asien kommend, über ganz Europa,-a large Theil der europäischen Bevölkerung abmähend, auch nach England. Dr. Mead sagt, daß die population der island reduced durch diese Pest auf 2,500,000. (Die schwarze Pest.) ...Judenverfolgung (fanden damals nur in Polen (Litthauen) unter Casimir dem Grossen eine Zuflucht) (p. 52-54) In Folge dieser verheerenden Pest, die Zufuhr der labouring classes so geschmolzen, daß ihr Lohn zu steigen begann. Nun *The Statute of the Labourers,* wodurch der Lohn der agricultural labourers niedergehalten. Auch dadurch ihr *dress* und *diet* regulirt. Auch sie prävenirt from removing from one part of the Kingdom to another ohne die sanction der magistrates, who had also the power, deputed to them by the same authority, of *altering* or regulating the wages of the labourer. Ein Akt passirt um dieselbe Zeit, to prevent artificers und servants with being provided, more than *once a day,* mit meat und fish, or the waste of other victuals, as milk and cheese, according to their station; und daß sie should wear cloth, of which the whole piece did not cost more als 12 d. per yard. Die cloth of yeomen und tradesmen was not to cost more als 1 sh. 6 d. per yard. Clothiers were commanded to manufacture the necessary kinds of cloth und tradesmen to keep a sufficient stock upon hand, at the established legal price, (p. 54-56) Man sieht hieraus daß die aristocratic barons zusammen mit den rich commoners die labouring classes down zu halten suchten. Daher die insurrections dieser classes gegen ihre despotic und arbitrary rulers, (p. 56)

ch.V. The Manufacturing Market.

Die legislature versuchte auch den *manufacturing market* zu regeln. *1307* Edward (III) issued an order, prohibiting either coined money or bullion, to be carried out of the Kingdom on any account. 1308 den merchants von France an exemption bewilligt; und similar relaxations were afterwards permitted in other cases, (p. 57) Ferner fixirt the standard of measure for the length of every piece of cloth imported into the Kingdom. A measurer wurde appointed von dem King, der die pieces, wie sie importirt wurden, zu messen hatte und wenn sie nicht von den specified lengths, they were forfeited to the monarch. Z. B. coloured cloths mußten 26 Ellen lang, 6½ qrs. weit sein. Eine Regulation für standard weight und measure zur selben Zeit adoptirt. Henry I ordered, daß a standard ell, or yard, should be the exact length of his arm, from which, as a unit, all other measures, and consequently all weights, might be very readily assimilated and adjusted. Another ridiculous act was passed about this time, to prevent forestalling, (p. 58) (Dieß Statut gegen regrating und forestalling ist repealed in 12* of

George III.) Die Legislatur versuchte auch to fix the *maximum price of commodities,* (p. 60) Ebenso ein act passed, wie es im preamble heißt, of relieving the people from the pressure of a severe famine, wonach alle articles of food were not to be retailed above certain prescribed prices. ... food wurde dadurch noch more difficult to p[rocure-] ||4| butchers meat disappeared altogether-poultry, an article of large consumption in those times, became nearly as scarce; grain was only to be had at enormous prices... King und parliament hoben daher *dieß Gesetz* wieder auf. (p. 60,1) It cannot be denied, however, that the produce of the monastic lands was considered the *legitimate right* of the destitute und ausserdem the head officer, or tything man, of every parish, was compelled, under a penalty of 20 sh., to procure the collection of voluntary or charitable alms, that none of the poor of their parish be compelled to go a begging: these alms were collected on Sundays, holydays, and on the festivals of saints, (p. 61) Im 16' Jh. (1530 der Akt) die Lage der *rural population* so destitute, daß ein Parlamentsakt die beggars in 2 Klassen theilte, die aged und impotent-und die vagabonds or idle persons, who would not labour. Die Friedensrichter bevollmächtigt to license the first class to beg within certain limits, die sie nicht excediren durften - ihre names were regularly registered, and read, and certified at the next quarter session after their registry. Begging without license oder ausserhalb der angegebnen precincts, gestraft mit 2 Tag und 2 Nacht Gefängniß, während welcher Zeit er nur mit Wasser und Brod fed; able bodied beggars dagegen, called vagabonds, wurden flogged at the *cart's tail* und then sworn to return to their place of birth, or to the place, wo sie während der lezten 3 Jahre gewohnt, und dort to labour. Aehnlich *Charles V* published a long edict in the Netherlands against vagrancy, (p. 62,3) Henry VIII hatte die Sanction des Parlaments für die Aufhebung der monasteries, ebenso für die appropriation to his own use, so that they might not have to raise taxes for to support his extravagant habits. Aber viele von der Aristokratie schrien gegen such robbery. Henry, .·. ... to quiet their clamor, either gave some of their lands, with the tythes attached, to his favorites, or sold them much below their value; und dieß readily accounts for the number of lay improprietors at the present day ... Der historian Rymer sagt, daß diese monastic lands were disposed of at 20 years purchase, and buildings at 15 years; their annual value was then nearly £ 150,000-and according to the present price of land, their annual value is not less, nach Dr. Lengard, als £ 52,000,000. Ausser diesem immense property, plate, jewels und goods aller Art dem King appropriated und füllten seine Schatzkammer, mit Ausnahme von about 8000*l*, per year, die vertheilt wurden unter die 6 bishoprics of Westminster, Oxford, Peterborough, Bristol, Chester und Gloucester. (p. 66,7) Vor dieser Periode der Reformation fast der Ganze Handel

des Landes von Fremden geführt und a very large proportion of the necessitous poor von den proceeds der monasteries supported ... Jezt die working classes gezwungen zu arbeiten oder zu stehlen ... Ein Theil von ihnen kömmt sehr auf mit dem Steigen der industriellen Mittelklasse, ein andrer wird gefährlich... Wir finden daher zu dieser Period *two* peculiar sorts of acts of parliament,-the *one* sort to prevent the *rise* in the *price of wages* und die *other* sort to prevent pauperism, (p. [67,] 68)

ch. VI. The social effects of the reformation.

Unter Henry VII war commercial und manufacturing industry sehr gewachsen von der competition zwischen den native operatives und foreign artizans, die sich in England niedergelassen ... Gradual decay of the ancient burghs und das Aufblühn neuer Manufakturstädte. So kam auf *Manchester,* (p. 69) Von ihm heißt es, daß sein people sei „well set to work in making of cloth, as well as of linen as of woollen, whereby the inhabitants of the said town have gotten and come into riches and wealthy livings: and by reason of great occupying, good order, strict and true dealing of the inhabitants of the said town, many strangers have resorted thither". So der social state der *town population* improved; der der *agricultural labourers* war affected by this change. Die *Wollenmanufaktur in dieser Epoche sehr blühend. Darum grosser Theil des Landes des Kingdom converted from tillage to pasture* und dazu kam Ausdehnung des auswärtigen Handels und Wachsen der power und inclination der landed gentry, und bei den reicher werdenden middle classes to furnish themselves, their families and households, mit bessrem und kostbarerem clothing als ihre Vorfahren gewöhnt. *Birmingham* kam auf als Sitz des Eisentrade. *Cambden* bemerkt „that the woods were thinning away, by making such quantities of iron at the same time the soil was more churlish to yield to the plough". Mit der dissolution der monasteries schritt das Kingdom rasch voran in den manufacturing arts. (p. 69, 70) Unter den chief obstacles der Industrie zu nennen die monopolies of particular articles wie iron, tin, paper, wool, salt etc etc granted to favoured individuals: who, by virtue of their being the only parties allowed to sell, fixed the prices of their respective patented articles to suit their own avaricious convenience. Ein andres powerful obstacle gegen das Wachsthum des inneren Handels war die situation of purveyor, whose business was to attend the King in all his travels, to travel before him, to provide from the resources of the towns and neighbourhood for his majesty's accommodation. ... The increased rearing of sheep and of cattle, to meet the growing demand for wool and for butchers' meat: the inclosing of arable and waste

lands, to fit them for pasturage and grazing: the disappearance of the cottiers: the decay of the old corporate towns: the rising importance, and increasing population of other towns, where absence of corporate privileges permitted freedom for industry: the gradual rise of the country gentry: the growing prosperity and improving state of the middle classes: the rise of wages of the labouring population, alles dieß zeigt, wie heilsam die Zerstörung der Klöster etc. (p. 71[, 72]) |

|5| The habitations der poor waren little superior, in comfort und Raum, den clay built hovels der Irish at this day. Die dwellings des common people, sagt Erasmus, had not attained the comforts of a chimney, to let out the smoke-, the flooring, the bare ground; their beds, consisting of straw, amongst which was an ancient accumulation of filth and refuse, with a hard block of wood for a pillow; und das war die condition der labourers in Europa im Allgemeinen, (p. 72) Die *wages* der mechanics und labourers waren durch Parlamentsakt bestimmt. Nach Sir *F.Eden* im Jahre 1500 die day wages of a mason 4 d., und 2 d. for diet; und der Preiß von 2 rabbits war 2½ d., 12 Tauben 4 d., 100 Eier 6 d. oder 7 d., a chicken 7 d., a wether sheep 1 s. 8 d., a lamb 6 d., ein Ochs 11 s. 8 d., ein heifer 9 s. Also der Arbeitslohn der mechanics grösser im Verhältniß zu den provisions als nun: ζ. B. der mason mit seinen 3 sh., per Tag kann nur 72 eggs kaufen; der Preiß des com war damals per qr 3 sh. 4 d., so daß er mehr als einen bushel Weizen mit one day's wages kaufen konnte. Die *diet* der people nicht sehr verschieden von der jetzigen. In *cities* Fleisch eingehend in die general consumption der inhabitants, aber die food der *agricultural labourers* von sehr inferior kind; bacon is recorded as being used by them. Sie lebten so wie die Scotch peasantry heute von oat und rye bread, milk und pottage (watergruel). (p.73[, 74]) Was die *dress* der labourer angeht, so bemerkt *Moryson:* "Husbandmen weare garments of coarse cloth, made at home, and their wives weare gowns of the same cloth, kirtles of some light stuffe, with linen aprons, and cover their heads with a linen coyfe, and a felt hat, and in general their linen is coarse, and made at home." linen shirt war confined auf die higher classes. Thee, Kaffe, Zucker existirten noch nicht, (p. 74) Indeß ein grosser Theil der people durch die Aufhebung der Klöster ganz destituì. Sie became a pest to the surrounding neighbourhoods. Sir F. Eden, speaking of this latter class, says: "There are at least 100,000 vagabonds, who live without any regard to the laws of man or of God; they are not only a most unspeakable oppression to poor tenants, who, if they give not bread, or some kind of provision, to perhaps 40 such in a day, are sure to be insulted by them: but they likewise rob many poor people who live in houses distant from any neighbourhood." Strype, Friedensrichter in Somersetshire sagt „that in that district alone, there were, in one year, 35 robbers burnt in

the hand, 37 whipped, and 183 discharged" und *Harrison* asserts, daß in diesem reign (H.VJ.II) no less als *„72,000 great and petty thieves were put to death"* und selbst im reign der Elisabeth, fährt er fort, "rogues were trussed up apace und there was not one year commonly wherein 3 or 400 were not devoured and eaten up by the gallows, in one place and another. And in spite of these sanguinary punishments, the country, by being infested with robbers and vagabonds, who would not work, was in a state of dreadful turbulence." Und derselbe writer bemerkt: "there were at least 300 or 400 vagabonds in every county who lived by theft and rapine, and who sometimes met in troops to the number of 60, and committed spoil on the inhabitants: that if all the felons of this kind were reduced to good subjection, they would form a strong army; and that the magistrates were awed by the association and threats of confederates from executing justice to the offenders." (P. [75,] 76)

eh. VII. The Poor Laws.

Von der Mitte des 14' Jh. an beginnt die vagrant mendicancy die attention der legislature zu beschäftigen. 1495 Akt, der die provisions des act von 1398 repeals. Eine clause in diesem Akt zeigt uns die destitute condition der students an den universities zu dieser Zeit: "no man shall be excused for begging out of his hundred, except he be a clerk of one university or other, without he show the letters of his chancellor from whence he saith he cometh." (p. 78) The evils of vagrancy continued to increase, notwithstanding all the laws which were enacted to prevent them, bis zulezt stringent enactments, wodurch *enforced labour on the mendicant, as an equivalent for his relief,* (p. [78,] 79) 43 Elizabeth was passed, (p. 80) Als dieser Akt zuerst passirte die Population ungefähr 5 Mill, und die sum raised war about £200,000. Jezt (1841) die Rate £ 6,009,564, on a population of 15,911,725. Also im Jahr 1601 erhielt 1 auf 50 parish relief; 1841, wenn wir den value of money als 4 fach geringer anschlagen als *1601;* Einer auf 21: Also der Pauperismus im Verhältnis zur Bevölkerung nun verdoppelt, (p. [80,] 81) Die outlines des act der Elisabeth waren: 1) setting the children of the poor to work, 2) putting poor children out apprentices. 3) setting the idle to work. 4) purchasing raw materials for that purpose. 5) raising, by an assessment, a sum of money for support of the old, lame, impotent and blind, and such as are unable to work from infirmity and other causes, and to pay for the materials; 6) appointing 2 overseers, in addition to the churchwardens, to carry the act into execution. 7) authorising justices to appoint the overseers, (p. 80) workhouses später errichtet in den meisten parishes, in

virtue of the powers conferred by an act passed in 1723, which also amended the law, by providing, that no justice of the peace should make any order for relief until oath should be made before him of some matter which he should consider to be a reasonable cause, and until the party had made application, without success, to a vestry, or to two of the overseers, (p. 82) 1603 Pestilenz tödtet 36,000 persons in der metropolis; 1623 starben ungefähr ebenso viel daran; 1636: 10,000, 1665 aber 68,596. The destruction of capital, and the sinews of industry involved in these terrible disasters, had a powerful influence on the progress of the country during the succeeding century. From the survey made to meet the Spanish invasion 1575 sieht man, daß die ganze Bevölkerung des Kingdom geschäzt auf 4½ millions. 1700 nach den enquiries von Rickman zu 5½ millions, 1750 6½ millions, aber von 1780-1831 von 7,953,000 auf 14 millions, (p. 85) ||6| Altes englisches Sprichwort: "her ladyship breakfasted on roast beef, but the ploughman regaled on water gruel." (p. 86)

chap. VIII. The Influence of Malt Liquor and Ardent Spirits.

Die Consumtion des malt liquor hat abgenommen während der lezten *1%* Jh. Ein Hauptgrund dieses change der Thee und Caffé. Die Durchschnittsquantity des malt made for home consumption war von 1703-1713: 2,959,063 qrs; von 1723-1733: 3,358,071 qrs; von 1733-1743: 3,215,094 und von 1743-1753: 3,404,026 qrs. (p. 89) Gegen Schluß des reign von *George I* hören wir zuerst viel von excessive gin-drinking of the populace of our great towns, (p. 90) Am *20. Februar 1736,* a petition der magistrates der county von Middlesex, wurde dem House of Commons präsentiri, worin es heißt: „that the drinking of gin, and other distilled spirituous liquors, had some years past greatly increased, especially amongst the people of inferior rank; and that the constant and excessive use thereof, had already destroyed thousands of his Majesty's subjects, and rendered great numbers of others unfit for useful labour and service, debauching, at the same time, their morals, and drawing them into all manner of vice and wickedness; and that, that pernicious liquor was then sold, not only by the distillers and gin shops, but by many other persons of inferior trades, by which means, journeymen, apprentices, and servants, were drawn in to taste, and by degrees to like, approve, and immoderately to drink thereof: and that the petitioners apprehend the public welfare and safety, as well as the trade of the nation, would be greatly affected by it; and therefore,

prayed, that the house would take the premises into their serious consideration, and apply such remedy, as the house should judge most proper", (p. 91,2) (Schon 1729 2. George II c.17 ein „Act for Laying a Duty on Compound Spirit of Waters", aber da es nur für compound galt, some of the distillers immediately began to make a sort of plain spirit, which they called *parliament brandy* und davon machte das common people as constant and excessive an use of, as they did before of compound spirit, [p. 93]) Am 23 Februar (1736) und am 8 März 2 Resolutionen von Sir *Joseph Jekyll* passirt, wovon die erste den sale von diesem und andren spirituous liquors beschränkt auf persons keeping public brandyshops, victualling houses, coffeehouses, alehouses und innkeeper und apothecaries und surgeons, die 2te, daß there should be laid upon all spirituous liquors sold by retail, the prohibitory duty of 20 sh. per gallon, (p. 92) Dazu noch von andren Resolution eingebracht, daß 50 /. St. zu zahlen für license von jeder person haltend a public brandyshop, a public victualling house, coffeehouse, oder alehouse, or innkeeper who should sell any spirituous liquors. A bill auf diese Resolutions gestüzt, eingebracht, ging durch, trotzdem Opposition, besonders von dem Westindia interest. Es ist das 9 th George II. c. 23. (p. 94) Sir R. Walpole schrieb an seinen Bruder Horace, am 30 September (1736), the day after the new law came into operation, daß „until the middle of the last week er begann to receive again accounts from all quarters of the town that the Jacobites were busy and industrious in endeavouring to stir up the common people, and make an advantage of the universal clamour that prevailed among the populace at the approaching expiration des Gindrinkens. The scheme that was laid, was, for all distillers that were able to give away, gratis, to all that should ask for it, as much gin and strong waters as they should desire, and the great distillers were to supply all the retailers and small shops with so much as they should want, to be distributed and given away in like manner: the shops were to begin to be opened on Tuesday evening, the eve of Michaelmas day, and to be continued and repeated on Wednesday night, that the mob, being made thus drunk, might be prepared and ready to commit any sort of mischief; and in order to this, anonymous letters were sent to the distillers and town retailers in all parts of the town, to instruct them, and incite them to run and join their friends, and do as their neighbours did. Four of these letters have fallen into my hand" etc. Walpole prävenirte all Unruhen „but" sagt er „the murmurings and complaints of the common people for want of gin, and the great suffering and loss of the dealers in spirituous liquors in general, have created such uneasiness, that they well deserve a great deal of attention and consideration" etc. (p. 94,5) Wenige Monate, nachdem das Gesetz passirt, überzeugten sich ||7| die commissioners of excise selbst von der Unmöglichkeit oder Unpolitik of carrying it rigorously into execution, (p. 95)

Smollet erzählt: Obgleich keine duties gezahlt und licenses obtained, wurde der gin in allen Straßenecken ausgeschenkt, die informers durch die Drohungen des Volkes intimidirt, die Friedensrichter, aus Indolenz oder Corruption, neglected to put the law in execution und daß die Consumtion des gin wuchs „every year since those heavy duties were imposed". *1743* brachte das neue, nach der Expulsion von R. Walpole hergekommne Ministerium eine bill in das House of Commons für die repeal des law, das schlechter als a dead letter war. Passirte das House der Commons ohne Opposition, das der Lords erst nach long and warm altercations, (p. 96) Lord Lonsdale selbst, Gegner der repeal, produced an account, woraus hervorging, daß das in England destillirte Quantum von Gin, das 1684, als das business eingeführt in dieß Land, 527,000 gallons war, 1694 gestiegen war zu 948,000, 1704 zu 1,375,000, 1714 zu 2,000,000, 1724 zu. 3,520,000, 1734 zu 4,947,000 und 1752 zu 7,160,000. Lord Bathurst erwähnte, daß während der 7 Jahre der high duties die Zahl der für sale of spirit genommenen licenses nur 2 war. (p. 96,7) Die „informers" sagt derselbe „waren oft flagrant und common perjurers", das Volk verfolgte sie mit der größten Feindschaft und „murdered" einige von ihnen in den streets, (p. 98) Grosse Ursache der destitution und misery der families der necessitous ist der unmässige use of malt liquor und ardent spirits. Aber dieser auch befördert durch den „undue influence of property". Die brewers, distillers, ginshopkeepers, licensed victuallers und proprietors of low lodging houses und places of bad fame sind generally powerful und influential men. (p. 99) In London ungefähr 1 publichouse auf je 37 families, (p. 102) Nach den parliamentary returns in der Metropolis 1839: 54,341 sellers (manufacturers, dealers und retailers) of spirits, (p. 103) 1821 die Bevölkerung von England, Schottland und Wales 14,072,331 und 1831: 16,260,381, also der Zuwachs = 2:16,$^{2}/_{16}$, aber der increase of crime = 9:25 oder %, und folglich % grösser als der der Bevölkerung, (p.lll note.) 1843 zahlten 40,000,000 bushels of malt £ 5,262,362 duty; aber doch nicht so groß im Verhältniß zur Bevölkerung wie die quantity, die duty 1703 zahlte. /770, 5,600,000 Population, Qrs. of malt 2,959,063, Poors' rate £1,000,000. *1843* Population 14,995,508, Qrs. of malt 5,000,000 und Poors' rate £6,351,828. (p. [111,] 112) (Vor dem Akt der Elisabeth, d.h. before a compulsory rate was enacted for the relief of the poor, versuchte die Legislatur eine Masse expedients, um funds zu diesem Zweck zu heben. Fines were levied for profaneness und immorality; churchwardens were empowered to levy 12 pence auf jeden parishioner who omitted going to church on Sunday (1588), half the penalty for not wearing a woollen cap on a Sunday (1570), % der fines for saying mass und andre offences gegen den established worship; penalties for swearing, tippling und disorderly conduct on the Lord's day. Hilft alles

nichts, (ρ, 79[, 80]) Unter George I workhouses errichtet in a great number of parishes, im Geist eines Akt von 1723, der auch den Akt der Elisabeth dahin amendirte, that kein Friedensrichter eine Order für relief machen sollte until oath should be made vor ihm of some matter, die er als a reasonable cause betrachten könne, und bis die party had made application, erfolglos, to a vestry oder 2 overseers. Die meisten workhouses projectirt und das management der poor in them contracted for von Matthew Marry ott, von Otney, Buckinghamshire; der effect, in most cases, für some years eine sehr beträchtliche Reduction of rates. In the first operation of the workhouse und contract system, savings effected, by the economy of purchasing on a large scale, und durch die Verminderung der Zahl der paupers, die theils fürchteten die confinement und discipline des workhouse, theils die inquiry strenger. In dem original establishment zu Bristol 100 girls set to work in spinning worsted und supported für 1 sh. 4 d. per week each, aber ihre diet auch in diesem Hause sehr gut. Das concern, auf dieses principle, involved sich in a debt of some 1000 of pounds, (p. 82,3)

ch. IX. The Pawning System.

It is by frequent lluctuation im month, und by pawning one article to relieve another, where a small sum is obtained, daß das Premium for money so excessive wird. 240 licensed pawnbrokers in London und fast 1450 in dem country. Das capital employed wird etwas über 1 Mill, geschäzt. Wenigstens 3 x umgeschlagen jährlich und jedes Mal im Durchschnitt für 33½% Profit; so daß die inferior orders von England 1 Million jährlich zahlen für a temporary loan Einer Million, exclusive of what they loss by goods being forfeited, (p. 114)

ch. X. State of the labouring Population during the middle ages.

Die internal prosperity des country fing ungefähr 100 ||8| Jahre vor der Elisabeth an. Agricultur, commerce, manufactures, fisheries, entfernte Reisen hatten begonnen und prosperirt. (p. 117) Unter ihr shoals of flemish manufacturers, vertrieben vom Herzog von Alba, fanden Asyl. Thirst for maritime adventures, (Drake, Raleigh, Middleton, Hudson, Baffin, Davis, Frobisher), famous as navigators. Establishment von factories und colonies. Cod fisheries of Newfoundland und die whale und seal fisheries of Green-

land und Spitzbergen, successfully cultivated. Auch der Handel in human flesh begann in ihrem Reich, (p. 117,18) Die national cupidity war roused durch die accounts der visitors der bis dahin unbekannten Gegenden. Die spices des Ostens had been tasted, die rich silks, velvets, brocades und cloth of gold von Italien imported und admired, die imagination dazzled mit der extravagant description der gold und diamond mines von Indien, Peru, Mexico, Guiano und Chili. Unter den Tudors die chief fruits und esculent herbs introduced, wie apricots, melons, currants, salads, cabbages, turnips und hops, welche leztre als Garten und nicht als Feldpflanze cultivirt; und unter der Elizabeth introduced unter andren plants und flowers die gillyflower, carnation, rose of providence, musk rose und damask rose. Auch die Verbesserungen in der Agricultur bedeutend; an acre of land producine so viel Korn wie früher zwei. Das average yield of corn on each acre well tilled war 20 bushels of wheat, 32 barley, und 40 of oats und pulse. Den manures mehr attention geschenkt, namentlich von den agriculturists in der Nähe grosser Städte. Aber noch die means für die sustenance of cattle during the winter months sehr limited. Serious privations were still felt und experienced by all classes of society und nur die sehr opulent assen nicht salted meat den größren Theil des Jahres. In autumn as much meat was cured as would last the winter; und until the spring pastures had become luxuriant, there were no means of fattening cattle for the table. Lamb und a great many delicate meats mark the luxuries of this reign. Breakfast was not common as a meal. (p. 118,19) Silk und worsted hose first began to be manufactured. Smoking tobacco became general. S.Walter Raleigh führte es in England ein von den American Colonies. New Era der Litteratur. (p. 120) 32 different kinds von fremden Weinen eingeführt und die lusciousness des draught oft erhöht durch sugar, lemon, eggs or spices. Daneben various kinds of home made wines, (p. 121) Das auch das age for luxuries - Beweis daß a large portion der population sich bereichert durch commercial transactions. (1. c.) Die mercantile community begann an importance zu wachsen. Die Landaristokratie blickte noch mit disdain on the traffîcers und endeavoured to keep them from elevating themselves, (p. 121) Die London shops des 17' Jh. noch little booths oder cellars, generally ohne doors und windows, und die masters took turns before the door, crying! "What d'ye lack, sir?" etc and then he rehearsed a list of the commodities in which he dealt. Die articles des dealer von sehr heterogeneous description, huddled in bales und heaps in dem little shop, und mitten in demselben, Tochter oder Weib des master, plying the needle, knitting wires, und eyeing the passing crowd, (p. 122) Anders verhielt es sich mit den Häusern der merchants. Schon unter Jacob I the dwelling of a chief merchant rivalled the palace of a nobleman, in the splendour of its furni-

ture. (1. c.) Die apprentices waren die chief civic nuisances des 16' und 17' Jh. Sehr uniirt. Jeder bereit to head the minor insurrections. Oft nöthig Militär gegen sie anzuwenden ... London und die highways equally infested mit robbers. Es war daher unsicher zu reisen ausser in numbers und well armed; und wer eine Tagreise unternahm, had to wait until a tolerably strong caravan had mustered for the same rout. (p. 123) Der extent und confusion solchen Babels wie London had now become, seemed to stun the intellects von Jacob I; und ausser den proclamations, die er gewohnt war gegen das Bauen von additional houses zu erlassen, wie Elisabeth vor ihm gethan und wie Karl I nach ihm that und die Regierung der Republik, verbot er den Scots coming to London und threatened the skippers who brought them mit fine und confiscation; er suchte die English nobles zu überreden to remain upon their estates etc. (p. 125,6) Er wollte whole colonies of Londoners upon the waste lands of Scotland verpflanzen etc. Jedoch dieß Wachsthum von London nicht begleitet mit den general improvements so necessary for civic life. Der größre Theil des houses waren noch sheds of wood oder von wood und brick. Die Strassen waren crooked und narrow und generally overshadowed by a perpetual twilight, from the abutments over head, that rose story above story, until they almost closed upon each other. Aehnliches kann man noch in Bristol, Newcastle und vielen andren alten Städten sehn. Strassen ungepflastert, damp und dirty selbst im dry summer, bei regnigem Wetter stets knee deep in mud. Consumption daher damals national in London. Allgemeines Husten. Kutschen kamen eben auf. Das sprawling sie und ihre inmates in die kennel wurde Favoritplaisir j|9| des London mob, who called coaches hell-carts und delighted in upsetting them. Nach 9 Uhr wirkliche Gefahr über die Strasse zu gehn. (p. 126,7) Ungeheuer viel poor old men und women (mostly) sacrificed at the shrine of witchcraft, (p. 127) divination a thriving trade. Als der Bürgerkrieg ausbrach, und jede Stunde schwanger war mit some great event, this natural eagerness to anticipate the future became so intense, daß die stars were more eagerly studied than the diurnals; und die cavaliers und roundheads thronged to the astrologers to learn the events of the succeeding week. (p. 128) Zwischen 3 und 4000 persons executirt für witchcraft zwischen 1640 und der Restauration. (1. c.) Der witchfinder (professed) came out in progress of time. Besonders berüchtigt Hopkins 1645 und 46. (p. 129,30)

ch. XI. XII. XIII. XIV. The Progress of Manufactures.

Die Gesellschaft hat durchgegangen die Stufen von barbarism to villeinage, von villeinage to feudalism und von feudalism to the free labourer, (p. 131) *Silktrade.* James I verordnete mulberry to be planted in various parts des Kingdom (schickte über 10,000 plants sent in each county at almost nominal prices [p. 130]) um den *silktrade* zu befördern, der früher beschränkt auf Italien und Frankreich. Diese manufacture wenig bekannt bis 1554. Mary erließ ein Gesetz: „That whoever shall wear silk in or upon his or her hat, bonnet, or girdle, scabbard, hose, shoes, or spur leather, shall be imprisoned during 3 months und forfeit 10 pounds", mit einigen few exceptions für persons of distinction. Die manufacture von stockings von silk machte einigen Fortschritt zu dieser Zeit, aber in England noch a peculiar rarity. Henry VIII was obliged to wear cloth hose, ausser als er von Spain a pair of silk stockings für gala days erhielt. Die broad silk manufacture in diesem Land verursacht, als der Duke von Parma Antwerpen nahm, wo die silk manufactures for several ages successful geführt wurden und er die city dem plunder seiner soldiers preißgab, die silk operatives took refuge in this country, settled in Spitalfields, and under the fostering protection des reigning monarch, carried on their operations with success. 1697 a royal *lustring* company etabliert in London, mit dem Earl of Pembroke als governor, for making *silk* „lustring" und „à la mode". Erwirkten ein Parlamentsakt der den import of foreign goods dieser Art verbot; aber eh sie viel Vortheil aus diesem Monopol, the fashion of wearing these silks had begun to change. 1713 die silk weavers' company petitionirten beim Parlament gegen den commercial treaty mit France, vorstellend daß der silk trade 20 x grösser in extent als 1664, affirming that black und coloured silks in quality so gut gemacht wurden wie in France und daß silk goods in England fabricirt during several years für £300,000 a year. 1772 passirte ein Akt granting bounties auf den Export of silk goods für die 3 folgenden Jahre. Die art of *silk throwing* zu dieser Periode am erfolgreichsten in Italien, wo machinery of a particular description adopted zu diesem Zweck und die weavers von England ganz dependant on them für die Zufuhr von silk thread. 1715 reiste *John Lombe,* einer der 3 Brüder, die ein Geschäft in London hatten als silk throwsters und merchants, nach Italien, und wußte sich in einer der mills ein Modell zu erschleichen. A silkmill, mit der improved machinery, *1719* errichtet in Derby durch Lombe und seine Brüder. Diese mill contained 26,586 wheels, all turned by one water wheel. Das Parlament granted him £14,000 on condition of the invention being thrown open to the trade. Die mill, errichtet zu Derby, comes nearer to the

idea einer modernen factory als irgendein previous establishment der Art. Die Maschine hatte 97,746 wheels, movements, und individual parts working day und night, die alle ihre Motion erhielten from one large water wheel und were governed by one regulator; und it imployed 300 persons to attend und supply it mit work. Um diesen trade zu encouragiren duties gelegt auf foreign wrought silk. 1750 ein Akt verbot den Export der tools und utensils used in the silk manufacture. Nach dem Vertrag von Utrecht 1713, French und Italian silks zugelassen, unter considerable duties, aber 1765 die ribbon und andre silkmanufakturers procured das re-establishment des prohibitory system, dauerte die nächsten 60 Jahre, enforced by heavy penalties. Mit dem increase der Population und der greater demand für luxuries, the homemarket increased; aber der exporttrade, besonders nach America, gradually decayed, (p. 132-4) Unter Charles II scheint der silktrade 40,000 persons beschäftigt zu haben. Nach dem Edict von Nantes, 1685, über 50,000 refugees fled to England, wovon a large proportion settled in Spitalfields und introduced several new branches ihrer Kunst. Von 1685-1692 machte die silk manufacture die raschsten Fortschritte, aber foreign silks annually imported. Die refugees, 1692, erhielten ein exclusive patent für certain articles, in 1697, auf ihre solicitation verbot das Parlament den Import von french und anderen European silk goods und dehnte 1701 diese prohibition auf die silk goods von China und India aus. 1773 erhielten die workmen ||10| den s.g. Spitalfieldsakt, entitling die Middlesex weavers to demand *fixed wages*, to be settled by the magistrates. Dieser Akt trieb die werthvollsten branches der manufacture von Spitalfields und that unberechenbares mischief dem trade; wiederrufen 1824. (p. 135) Kein spirit of invention zeigte sich im englischen silk trade, (p. 136)

Die woollen manufacture. Die domestic manufacture of woollen cloth blühte in England for upwards of a century. Unter der Elisabeth der trade geführt, wie die silkmanufacture noch in Spitalfields. Der *clothier* then occupied den Platz des *millowner oder manufacturer;* he was the capitalist who bought the wool, and delivered it to the weaver, in portions von about 12 pounds, to be made into cloth. Im Anfang diese Manufactur fast equally vertheilt über das Land. In einer Insurrektion, die 1525 Stattfand, wird gesprochen von mehr als 4000 Weber versammelt out of Laneham, Sudbury und andren towns in Suffolk. Die manufacture früher eingeführt in Yorkshire. Im Anfang confined to *cities* und to *corporate und markettowns*, the inhabitants of the villages making little more than sufficed für den use of their families. Aber as the power exercised over trades by municipal corporations und incorporated mysteries declined, the manufacturing arts began to be successfully cultivated in the noncorporate towns, favoured by local advantages; und auch in country places, by farmers, graziers und husband-

men, who commenced making cloth for sale, as well as for domestic use. Indeß nur die coarser cloths so manufactured; die von finer quality continuing to be made in populous towns, wo der clothier fand die most skilful artisans und could more readily avail himself of the aids derived from a nicer division of labour and larger capital for perfecting his work. Der rise der rural oder household manufacture sehr eifersüchtig angesehn durch die town exclusives, die durch legislative checks ihren Fortschritt zu hindern suchten. 1551 passirte ein Statut, das die Zahl der looms und apprentices beschränkte, die gehalten werden durfte by clothiers und weavers residing out of cities; und daß kein country weaver should have a tucking mill, nor any tucker a loom. Ein andres Gesetz desselben Jahres enacted, daß alle weavers von broadcloths eine apprenticeship von 7 Jahren durchgemacht haben mußten, besonders gegen die country weavers gerichtet. Nur Wales, die nördlichen Counties und einige andren spezificirten Städte abgerechnet, clothiers were not to practise their trade in any city or town wo die art of clothing nicht 10 Jahre vorher ausgeführt worden war. Trotz alledem, die village manufacture, as an object of *mercantile profit* took firm root. 5 und 6 Edward VI c. 22 - a statute express verbietet den *use of machinery.* Die leztren Gesetze in Somersetshire und Wiltshire, so late wie 1802 und in Yorkshire noch später, angerufen, wobei serious disturbances, gegen die setting up gig-mills, or machines for raising the nap on cloth. Daher, trotz den in England dieser Manufactur besonders günstigen Umständen, die Flemings und Dutch retained a decided superiority über die Engländer bis Ende des 17' Jh. Dagegen die laws confining the manufacture in bestimmte limits bald widerrufen. (136-8) Die erste Wollenmanufaktur errichtet in Winchester zur Zeit der Römer: das fleece des sheep zu dieser Zeit geschäzt auf % seines carcase. Spanische Wolle, als ein article of manufacture, zuerst eingeführt im 12' Jahrhundert, to supply the nobility mit fine cloths; aber wegen dem Schaden, den dieß den agricultural interests that, verboten der Import durch Akt unter Henry II. Aber *Spanish cloth* was allowed to be imported und our own wool exported nach Flandern, to be manufactured. Im 14' Jh. etablirten sich flemish manufacturers selbst in England; nun der Export der englischen Wolle verboten. Farmers klagten darüber. Wurde immer als die Hauptmanufaktur des Landes betrachtet und jedes encouragement gegeben ihr durch die ruling monarchs, bis endlieh in dem 18th Charles II cap. 4, is enacted, daß niemand begraben werden soll ausser in einer dress ganz composed of *wool,* unter penalty von 5 *l.,* to be paid to the poor of the parish; 1678, act passed requiring die Pfaffen to take an affidavit in every case from a relative of the deceased, at the time of interment, showing that the statute had been observed. 1668 der *Dutch loom* eingeführt von *Holland,* (p. 140-1) Durch die Einführung der Maschi-

nen konnten 1800 35 Personen so viel thun als 1634 in 1785; oder eine Person, mit aid der Maschinerie, 1800 so viel work, als 46 1785. 1800 war das Capital invested in mills, machinery etc appropriated dem woollen trade nicht less als 6 Mill. £St, und die Gesammtzahl der persons of all ages, in England, die in diesem Zweig beschäftigt 1,500,000. (p. 142,3) Kaum eine Manufaktur solchen Vortheil von den improvements in science als die Kunst Tuch zu färben, durch die Anwendung der laws of chemistry. (P-144) **I**

|11| *Erdwaare.* Die entferntesten ages des Alterthums lay claim auf die Entdeckung der *earthenware,* wahrscheinlich die vollendetste Manufaktur der alten Welt. Um aus einem Klumpen of earth Urnen, Vasen etc zu machen: a simple wheel, and hands untutored in other arts, effect this wonderful change. Die plastic power des clay früh entdeckt, to receive the impression of the seal. Many centuries eh praktisirt in Europa hatten die Chinesen es schon zu der Vollendung gebracht, die ihr porcelain now exhibits. ... In Britannien von den Römern die potteries eingeführt... Lang blieb des *potter's art* im rohesten state: the coarse red clay ware only was made, aber kein Substitut für utensils und vessels of wood und metal... Die Hauptreform machte *Josiah Wedgwood,* der founder des modern Etruria. (Der pottery district von *Staffordshire* seit undenklichen Zeiten berühmt für Erdenwaare, obgleich es bis Ende des 17' Jh. nichts als coarse wares und selbst diese nur zu einem limited amount producirte) Seine Entdeckung von 1720 datirend. (p. 145-48) Die ersten Fortschritte aber Ende 17' und Anfang des 18' Jahrhunderts von eingewanderten Holländern. Merkwürdig, wie ungeheuer damals die Geheimnisse der Fabrikation in den Fabriken beobachtet. *So eine Fabrik, die halbe Imbecils im Vorzug vor andern persons anwendet etc.* Wedgwood nahm kein Patent auf seine Erfindung. (ρ.[147-]149)

Hardware. Manufacture ursprünglich errichtet in Birmingham. Hatte 1640 nur one parish church, (p. 153) Die indispensable requisites of wood und water, induced the establishment of iron furnaces in situations where, as soon as coke and steam superseded their use, all trace of the iron manufacture vanished to other counties, (p. 155) Früher weite distance der several establishments for melting the ore. charcoal (Holzkohle) being the only fuel then used, it was necessary to have the furnaces in neighbourhoods where this necessary article could be procured und wo gleichzeitig a stream existed with sufficient fall to turn the wheels that should act on the bellows, raise the hammer, or whirl the rollers. The performance of one of these operations was generally as much as could be effected by the forcing of water. From the operations of these causes, the furnace was, of necessity, placed at a distance from the mine, and the forge and the mills were far

separated, in order to keep the consuming power apart. .. The 17th century was drawing to a close, and still no considerable change in the state of this manufacture had taken place. Previous to 1780, the vast bellows, alternately compressed, were still employed with indifferent success, to produce the continuous blast at the furnaces; the atmosphere was comperatively free from smoke: the ore, when raised, was borne to the nearest woodlands, in order to have the benefit of charcoal. This fuel, from its lightness und cumbersomeness, was more difficult of conveyance in suitable quantities, through the deep and narrow roads of the time, than the ponderous compact and more manageable mineral itself. The removal was therefore still made; and along the profound lanes the ore was conveyed, in various directions, towards the existing furnaces, on the backs of horses, perpetually moving in long array, to keep up the indispensable, though dribbling supply; and such was the tranquil character of the trade in those days-so little of the stormy competition of later years existed-that the additional price laid on the wrought material was unthought of. The capital employed at that period was considerably smaller than at present; and a furnace, a forge, or a rolling or slitting mill, was each singly a sufficient undertaking for an individual speculator. In many parts of France heut noch die absence of coal still induces similar removals, which produce similar effects im Erhöhn des Eisenpreisses. (p. 155,6) Die increased scarcity of timber in den Distrikten, wo die Eisenschmelzereien carried on seit Jahrhunderten wurde der Gegenstand legislativer provision, with a view of maintaining the supply of fuel; aber diese enactments wenig Erfolg. Das Steigen im Eisenpreisse zeigte die necessity eines andren remedy. Pflanzungen der waste lands des Kingdom wurden empfohlen; nach America sollte das Schmelzgeschäft verlegt werden. Die woods of Ireland in Anspruch genommen. Zeitlang considerable quantity of iron daselbst geschmolzen. Auch plan of offering some public reward to any individual who ||12| should discover the means of making bar-iron mit coal. 1619 schon Lord Dudley hatte hierauf ein Patent genommen, vergessen, while the works which he had established had been destroyed by an infuriated mob. 1740 Lord Dudleys Process revived, iron made von pit coal, at Colebrook Dale; aber 1747 wieder vergessen, (p. 156) Iron works nun etablirt in some of the midland counties, near the great coal districts, where it has been discovered, daß iron ore and coal lay near... Die zu Rotheram (Yorkshire) 1750 und die great works zu Carron in Schottland 1760. (p. 157) Die quantity of pig iron manufactured belief sich 1740 auf 1700 tons producirt durch 59 furnaces, 1750: 22,000 tons, 1788: 68,000 durch 85 furnaces, 1796: 125,000 durch 121 Hochöfen, 1806: 250,000, durch 169, 1820: 400,000, 1827: 690,000 durch 284 Oefen. (1. c.) Der use of pit coal in the preparation of iron, führte zum établissement von

Aus J. D.Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population

iron manufactories in Südwales, gegen 1755. (p. 162) *Glas.* In Aegypten etc das Glas mehr what we call enamel, being perfectly opaque, and varying much in colour. The art of rendering glass transparent, was not discovered until several centuries later. ... Nero zahlte £ 50,000 für 2 small cups of transparent glass. Beim Beginn der christlichen Era scheint das Glasmachen bedeutende Fortschritte gemacht zu haben und am Ende des 3' Jahrhunderts finden wir eine Notiz, daß es in einigen Fällen gebraucht für glazing windows. Die Erfindung ging rasch voran in Italien und später in Frankreich; In England erste Notiz 674, als der Abt Benedict Biscop nach fremden artists sandte to glaze the windows of the church and monastery of Wearmouth, in Durham. Aber erst im 10 Jh. zu diesem Gebrauch in private houses, oder selbst in churches, (p. 171,2) Im Anfang des 14' Jh. die art of glassmaking was introduced in France on a large scale und nur gentlemen durften es fabriziren. 1688 grosse Verbeßrung gemacht von *Abraham Thevnart,* who resorted to the plan of casting plates of glass for looking glasses and other purposes. A large manufactory errichtet zu St. Goben, im département de l'Aisne. Erst Anfang des 17' Jh. wurde diese Manufactur bedeutend in England. 1670 workmen von Venedig gebracht. 1771 die british plate glass company chartered durch Parlamentsakt und extensive factory errichtet zu Ravenshead, bei St. Helen's, in Lancashire. Vor dem Krieg mit Frankreich die best kinds of glass, selbst für Fenster, imported from France. Die Manufactur von crownglass nicht in England versucht bis nach 1760. (p. 173) Die Glasfenster nicht commonly found in den dwellings der middle class, lang nach Einführung einer manufactory von flintglass, 1557. Die erste Errichtung eines glasshouse zu Newnham, in Gloucestershire: und in demselben Jahr, 1686, eines errichtet for manufacturing drinking glasses etc zu Crutched Friars und dem Savoyhouse, in the Strand London. Die durch die Glaserei, ebensogut wie durch das Eisen, verursachte destruction of wood Klagen hervorgerufen in Elisabeths Zeit und unter James I. Sir R. Morrell entdeckte a method, glass mit coal zu machen, nun Proclamation, die Anwendung des Holzes zu diesem Behuf verbietend. (1616) Die obenerwähnte Company of British Cast Plate Glass Manufacture (1773) ließ ein capital von £40,000 unterschreiben ... Dieß Material hat unter vielen andren invaluable benefits, assisted the astronomer in his researches, and the microscopic philosopher etc and to it we are indebted for our chief discoveries in electricity, (p. [174,] 175) 1344, Giacomo Dondi, errichtete zu Padua seine berühmte Uhr, die ausser d. Tagesstunden den Lauf der Sonne in der Ecliptic zeigte und die places der planets... Die Adoption des Pendulum, durch den berühmten Huygens, 1657, brachte clockmaking to perfection, (p. 177,8) 1714 ein Parlamentsakt versprach 10,000, 15,000 und 20,000 £ respectively, für die discovery der

means of ascertaining die longitude in 60, 40, und 30 miles of a degree. Im preamble heißt: "Whereas it is well known by all that are acquainted with the art of navigation, that nothing is so much wanted and desired at sea as the discovery of the longitude, for the safety and quickness of voyages, und preservation of ships and the lives of men." Harrison machte 1726 einen chronometer und 1729 begann er seine experiments für a marine chronometer. 1761 fertig damit, (p. 177-9)

Coming. Die erste coining-mill impelled by the power of steam, errichtet zu Soho, 1788, when a medal, about the size of a guinea, was struck as a specimen, (p. 186,87) (Boulton und Watt) ||13| 8 Cottonmaschinen, die 1825 £5000 kosteten. 1833 were sold für £ 300. (p.204) Die demand for *cotton* war beträchtlich gewachsen gegen Mitte des 18' Jh., obgleich die Durchschnittseinfuhr von cotton wool nicht 2 Mill. Pfunde überstieg; aber ein beträchtlich Quantum von cottonyarn eingeführt durch die Ostindische Compagnie. In working up cotton yarn an active weaver could keep in continual operation 3 women at the wheel spinning weft, and unless the article could be obtained in sufficient quantity, he was unable to fulfil his engagements with the merchant and the wholesale manufacturer, the latter pressing upon the weaver for the completion of his work, compelled him to be urgent with spinners. At the close of the century, the demand for this compound fabric so sehr gewachsen, daß die greatest difficulty erfahren vom Weber and all who were connected felt the want of some process for accelerating the operation of the spinners and enabling them to keep pace with the loom. ... Dieß led to the inventions of *Arkwright, Hargreaves* und *Crompton.* (p. 208) 1733 die erste Maschine zum Spinnen von cotton ohne die „Intervention von human fingers" erfunden von *Wyatt.* 17'41 die invention in praktische Operation gebracht in einem warehouse zu Birmingham; die machine set in motion by two asses walking round an axis. Aber failure des establishment. Das Garn schlechter als das von der common hand-wheel erhaltne. (p. 208,9) Wyatt hatte den plan of spinning by rollers ... Arkwright verbesserte es ... he completed a model of his spinning machine in 1767. (p.210,11) *Cartwright* powerloom. (p.215) A first rate cotton spinning factory cannot be built, filled with machinery, and fitted with gas works and steam engine, under £ 100,000. A steamengine of one hundred horsepower will turn 50,000 spindles, which will produce 62,500 miles of fine cotton thread per day. In such a factory 1000 persons will spin as much thread as 250,000 persons could without machinery. M' Cullock estimates the number in Britain at 130,000. (p. 218)

Aus J. D. Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population

ch. XV. Tin, copper, and coal mines.

1586 zuerst copper ore von a cornish Mine shipped to Wales, to be refined; vor 1700 ganz derived von tin mines oder those, die ursprünglich worked wurden für tin. Kupfer largely imported in the early part des 18' Jh. und erst 1720 England mit diesem Metall supplied von seinen eignen Minen. Erst 1717 sein Kupfer coin von seinem eignen Metall geprägt, (p. 219,20) At the revolution von 1688 gab die Krone alle Ansprüche auf die ores der ignoble metals auf und nun, in prospect of realizing great profits, large capitals became invested in mining speculations in Cornwall, which have been increasing as the skill and machinery employed for raising the ore and conveying off the water from great depths, have progressed, (p. 220) Der erste published account über *coal gas* gegen Beginn des 18' Jh., when *Dr. Hales* obtained von 158 grains of Newcastle coal, 180 cubic inches of gas. Dieser account geschrieben 1726. Dr. *Clayton's* account, addressed to Robert Boyle, upon his experiments of coal gas, must have been prior to Boyle's death, der 1691 stattfand. Er distillirte nicht nur Gas, was er „den spirit of coal" nannte, sondern er „filled bladders with it" und frequently amused his friends by burning it like a candle. ... Die Anwendung des Coalgases als Licht ganz zuzuschreiben *William Murdock,* a Cornish engineer, who lit his house and offices mit Gas, zu Redruth, 1792. 1798 he partially lighted with it the manufactory of Boulton and Watt, at Soho. Die public attention erst daraufgerichtet *1802,* wenn zur Feier des Friedens von Amiens the extensive range of buildings at Soho damit beleuchtet wurde, (p. 234) Der asbestos stone ist so fibrous, daß linen has been manufactured from it. (p. 243)

ch. XVI. The british fisheries.

Die british fisheries gegeben Beschäftigung zu 220,000 men zur See und wenigstens 100,000 persons on shore, (p. 244) |

|14| ch. XVII. The improvement in Roads.

The improvements in the various grades of society may be readily traced, not only in the methods which have been adopted in the cultivation of the various manufactures, but likewise in the facility of communication, and in the transmission jener Artikel, (p. 257) The first general act for repairing

the roads was passed in 1555. (p. 259) 1763 the London coach set off from Edinburgh only once a month, and was 12 bis 16 days on the road; a journey to and from Edinburgh was a doubtful and hazardous expedition. (1. c.) In London, selbst nach 1730, die Strassen zum größten Theil ungepflastert, each tradesman paved the entrance to his shop in his own fashion, (p. 260) (what was in those days called pavement, was the edge of the street, railed off by posts, for the protection of foot passengers.) 1580 coaches in England eingeführt, (p. 261) Stage coaches appear to have begun to be established on the great roads gen Ende des reign von Charles I und in dem reign von Charles II; die tradesmen in und near London petitioned the king to put an end to the stage coach nuisance, (p. 265) *Turnpikes* were introduced soon after the Restauration. In dem reign von George II it was made felony to pull them down, yet our highways continued to be generally kept in repair merely by the compulsory labour of parish paupers, or, where these could not be obtained, a compulsory statute labour on various farms in the parish; ... In der Winterseason die roads (zum größten Theil) in the kingdom hardly passable for carriages, and exceedingly deep and miry for any other kind of travelling, except with horses, which may now be seen in the hilly parts of Cornwall. The usual manner of travelling was to hire post horses, which on the greatest thoroughfares were to be hired every ten miles. (p. 266,7) Wo keine ordentlichen Wege existiren, there can hardly be said to be a community; the people could have nothing in common, (p. 270) Der erste Canal in England der des Duke of Bridgewater (sein engineer Brindley) von seinen coalmines at Worsley to the town of Manchester. (1. c.) (Nach 1750) Sezte seinen Canal nach 1760 auch in entgegengesezter Richtung fort und etablirte so a perfect water-way zwischen Liverpool and Manchester, (p. 272) Perfected 1791. (1. c.) Brindley gab zuerst das Beispiel of tunnelling through a hill too elevated to be passed conveniently by other means, (p. 273) Ebenso Ende des 18' Jh. great improvements der roads in Schottland unter der unmittelbaren Leitung von Telford, (p. 274) Die Totalzahl der Canale ist 59, die cost £14,362,435, producing jährlich 6¾%, obgleich sehr verschieden, einige canals nicht zahlend %%, andre 15-36%. (p. 275) Das erste Dampfschiff von Fulton (und Livingstone) „The Clermont" begonnen in Newyork 1806. 1807 fuhr es zuerst, (p. 277) (Erste Reise von Newyork nach Albany, 145 miles in 5 miles per hour) Dann Henry Bell, Schotte, für many years a house carpenter in Glasgow, errichtete Januar 1812 zwischen Glasgow und Helensburgh Dampfschiffverbindung (Helensburgh a watering place on the Clyde) ... Die owners of flyboats und coaches erregten das popular feeling dagegen, so daß er keine hinreichende Zahl von passengers, obgleich die passage was effected in so kurzer Zeit wie die der Kutsche, und mit superior accommodation at char-

ges zu % der coach fares. Das scheme war am Zusammenbrechen, als several gentlemen came forward freiwillig 1813, unterstützten den Bell. The next year this vessel was employed as a jaunting boat, all over the coast of England, Ireland and Scotland, to show the public the advantage of steam-boat navigation over other modes of sailing, (p. 278) (This vessel was lost on the west coast of Scotland, in December, 1820, und im folgenden Jahr verbrannte ein andres seiner Schiffe. Keines war versichert. Er hatte zuerst die grand invention in Europa praktisch eingeführt. Sah sich nicht nur distanced by his rivals, sondern ruined in the competition und reduced to indigence.) ||15| David Napier commenced a series of experiments, to determine the best form for steam vessels and at length contrived a new und very superior mode of construction, 1818 he established the Rob Roy von ungefähr 90 tons zwischen Greenock und Belfast. (Vor 1818 steamboats but rarely ventured beyond the precincts of the river and coasts of the Friths, and that only in fine weather.) (p. 280)

ch. XVIII. The effect of Railways on the Condition of the People.

Railways früher entworfen in England als künstliche Kanäle, as a mode of communication between distant places. Die rails zuerst gemacht von wood, which were laid down to facilitate the transport of coal from the collieries at Newcastle; and in some other parts, long pieces of timber were laid in the ruts of the roads, to prevent them from becoming impassable, (p. 282) Bis vor wenigen Jahren railroads have been only considered as supplementary to canals, to be employed in short distances, or where the nature of the ground has precluded the application of inland navigation... Seit 50 oder 60 Jahren iron rails gradually substituted fur wood in railroads; and their construction has, by degrees, become better understood and executed. ... Railroads were only considered fit for heavy goods, as coal, iron, or stone. The locomotive engine, for drawing carriages on railroads, was not thought of, obgleich Watt, in his patent, describes a scheme for which he formed a steam carriage, but he never carried it into practice. *Murdoch*, his pupil, an engineer (a Cornishman) when connected mit Boulton und Watt, war the first who actually constructed a steam" carriage in this country *1782*... Die first practical application der steamengine to the propulsion of carriages, wurde effected durch Trevethick und Vivian, who patented their invention 1812. ...sie constructed an ingenious steam carriage for common roads und exhibited it in London; but the generally defective state of the

roads caused the patentees to abandon this application of their invention, und kaum ein attempt gemacht to establish steam carriages on the ordinary roads, (p. 283,4) Die Eisenbahnen gradually extended their operations upon the collieries in the North of England... Grosses Vorurtheil dagegen, (p. 284,5) Unter ***George Stephenson*** die Eisenbahn zwischen Liverpool und Manchester. (1824) at the first Project of the Railway, war durchaus nicht decided, welche Art power für die locomotion angewandt werden solle, ob horses or engines, or fixed engines, drawing the load by means of ropes from one station to another. 1829 a premium (durch die directors) von 500 ***l.*** für die most improved locomotive engine angeboten, subject to certain stipulations and conditions, (p. [285,] 286) Am 15 September 1830 die railway was opened by the passage of 8 locomotive engines, all built by Stephenson et Co. ihnen angehangen 28 carriages, (p. 287) 1836 die railway mania, überboten durch die von 1843-48. (p. 287)

Ch. XIX und XX. Commerce.

Die Tudors trieben (von Henry VII an) solchen Mißbrauch mit monopolies, die grievance wurde so intolerable, daß 1624 das famous statute, by which all monopolies, grants, letters patent, and licences for buying and selling, and making of goods and manufactures, not given by any act of the legislature, sind erklärt den Reichsgesetzen entgegen und of none effect, mit Ausnahme von patents für 14 Jahre for the sole making of new manufactures etc. (p.296) (It was usual for the reigning monarch to grant monopolies instead of pensions, to individuals on whom they wished to convey favours. [296])

Vol. II.

ch. XXI bis XXV. Agriculture.

Im *15*[i] Jh. *Harrison* asserts, daß die farmers kaum able to pay their rents ohne selling a cow, or a horse, or some of their produce, obgleich sie höchstens 4 £ für eine farm zahlten... The farmer in these times consumed the chief part of the produce he raised, his servants taking their seats with him at his table ... the principal materials for clothing were not bought, but were obtained by the industry of each family. The instruments of husbandry were so simple, that many of them were made, or at least kept in re-

pair by the farmer himself. Every yeoman was expected to know how to ||16| make yokes or bows, and plough gear; such work employed their winter evenings, (p. 324,25) Cromwell encouragirte (Hortib xxx den Gärtner) die Agricultur, die indeß langsam voranging. Both implements and modes of husbandry varied in adjacent counties und frequently in adjoining parishes. Some of their implements waren schrecklich cumbersome in their size etc. (p. 330) Im Anfang des 17' Jh. the method of farming in this country was similar to that generally adopted by the agriculturists of the Highlands of Scotland, and in Ireland at the present day; und scarcely aything was to be seen but thistles, weeds und couchgrass, not a single field being in proper cultivation, as gaming, fencing und hunting, were the principal employments der country gentlemen und farmers, (p. 331) Die ploughs waren oft mehr als 13 Fuß lang; 4-10 yoke of oxen waren nöthig to draw them in heavy soils, (p. 332) Karl II Statut unter Vorwand of providing for the better relief of the poor, reduced at once the agricultural labourers to their ancient condition of serfs, or compulsorily attaching each to the soil of some particular parish. Nämlich zuständig zwei Friedensrichtern, upon complaint of the overseer or churchwarden, in 40 days after the arrival of any new comer in a parish, to remove him, by force, to the parish where he last settled, either as a native, householder, sojourner, apprentice or servant, unless he rented a tenement of £ 10 a year, or could give security against becoming burdensome to the parish, (p. 335) Das general average produce of grain, in den counties visited by A. Young, in his northern tours, is about 3 qrs of wheat per acre, of barley 4 qrs, oats 4½ qrs und rye 3 qrs 3 bushels, mehr als er erwartete, nach der slovenly manner der Kultur, die still in practice on many farms, (p. 339) Im Ganzen noch wenig Fortschritt selbst im 18' Jh. Young schreibt dieß den low rents zu und adduces numerous instances, in which on rents being raised, a more spirited system of farming was immediately commenced, (p. 339) In many parts of England, as well as Scotland, long after the Union, landlords were equally anxious of retaining an old tenant, even at the old rent, as large tracts remained unoccupied, attributed at the time to the effects of the cornlaws, in keeping down the price of grain; for though the kingdom exported large quantities of corn, which was stimulated by a bounty of 5 sh. per qr, yet the cheapness in the home market was not a sufficient remuneration to the grower, which was one reason why the proprietors withdrew a large portion of the best arable land from cultivation, and stocked it with sheep, there being an increased demand for wool for the manufactures. The rise of wages also rendered tillage, on which much labour was required, more expensive than formerly. This change, which greatly affected the condition of the agriculturists, occasioned in many places the complaint of a redundant

population; for where householders, farmers, and many labourers were employed, there were now to be seen but the shepherd and his dog. (p. 339,40) Das 17' Jh. zeichnet sich aus durch introduction of turnips und clover, for the maintenance of live stock... doch dieß slowly adopted. A. Young informs us, daß selbst zu seiner Zeit clover, sainfoin und artificial grasses verhältnißmässig wenig bekannt den common farmers, (p. 341) *Kelp* manufactured in den Hebrides, mainland, Orkneys und Schottland, erhielt den coup de grace durch das Herabsetzen der high duties auf barilla und soda und die repeal der salt tax; this manufacture is now almost extinct; und shores that formerly yielded the proprietors a rent of from £200 to £500 per annum, are now worth nothing, (p. [342,] 343) (Kelp is formed of marine plants, growing on rocks under high water mark. [p. 344]) |

|17] Das gradual advancement in dem price der provisions bald nach 1760, verursacht durch das Wachsthum der Bevölkerung und den wealth derived from manufactures und commerce, gab den most powerful stimulus to rural industry und rief a more skilful und enterprising race of cultivators hervor und besonders rasch die Verbeßrungen seit dem amerikanischen Krieg (1782); die rents of the lands stiegen um das 2, 3 und selbst 4fache. Die improvements in the roads were also a means of equalising the prices of the various markets, which formerly varied 80%. Die acres gaben jezt double the quantity of corn und herbage for human provisions, (p. 347,8) Von dem produce der earth, useful to man, $^{99}/_{100}$ sind das Produce of man. (p. 348) Während der years of high prices (war 1800 bis 3) die Summe von 20 Mill, amassed by the farmers, which so enriched them, that they were stimulated to increase their energy, and endeavoured to profit by its continuance, (p. 349) It would require four acres to give the weight of flour equal to the weight of milk, given by a single cow in nine months. A milk cow in nine months, or 270 days in milk, at 10 qrs per day would give 2700 qrs or 5400 pounds weight of milk. (p. 357) Bemerkt in Bezug auf die Highlands von Schottland: „the country is stated to be more populous at present than before the sheep feeding system commenced." (p. 361)

Die quantity of corn raised per acre, varies of course according to the soil. The produce of wheat in some counties amounts to 6 qrs, in others nur zu 2. Der average des Kingdom calculated zu 3 qrs für wheat, 4 für barley, *4]*½ für oats, *2%* tur rye, 3 für peas, 3½ für beans. 280-300 Winchester bushels für potatoes, obgleich 5-650 bushels sind jezt nur an average crop, (p. 366) (Diese Zahlen für 1805) Die most remarkable cultivated districts sind nun die Lothians, wo 1727, ein field von 8 acres was sown mit wheat in der Nachbarschaft von Edinburgh, was solche Verwunderung erregte, daß die ganze Nachbarschaft kam, es zu sehn. Jezt diese barren districts fertile fields, Rente abwerfend von 60-140 sh. per acre. Diese lands sind all

under the plough, producing 5 qrs of wheat per acre and manche 6 qr. im Durchschnitt; 10-11 qrs of oats, 8-10 tons of potatoes, 26-30 tons of turnips. When the lands are sown with grass seeds for 2 years, the herbage is sold to a butcher, or a dairyman, for summer grazing, who also contracts for the turnips for his cows in the winter, so that the grower und stock farmer have two distinct interests. In England *Northumberland, Norfolk und Kent* rank next to the Lothians. Leicestershire is the finest grazing country, (p. 373,4) So lang barley in general use als food war, war es extensiver gebaut als Weizen nun... früher glaubte man, daß Weizen nur auf den richest soils und den oldest enclosures of a farm gebaut werden könne; it was never risked, unless prepared by a summer fallow, und all the manure that could be raised on the farm: jezt gesät auf lands, die 40 years since would only produce ferns... mit den improvements des drill roller und der feeding of Sheep, it is grown erfolgreich selbst on the sandy lands of Norfolk. (p. 375) Man berechnet, daß im Durchschnitt das Gewicht eines bushel von good english wheat is 58½ lbs, (wechselt natürlich nach den seasons und je nachdem its situation be sheltered or exposed von 56 lbs zu 64 lbs.) per bushel, und die average quantity yielded is 13 lbs. of flour to 141bs of grain. ... 1804 kein einziger public baker in Manchester, (p. 376) Von 1266 customary to regulate the price wozu bread should be sold according to the price of flour and wheat... 1815 expressly abolished in London und its environs by an act of parliament, (p. 377) |

1181 Large quantities of barley have been long grown in Britain, and much used as the principal food of most of the inhabitants, till within the last century. ... the principal demand for barley is to convert it into malt to be used in the manufacture of porter, ale and british spirits, (p. 378) In the cultivation of turnips for sheep feeding, on lands which before were not worth two shillings, per acre, dieße Verbeßrung verdankt dem Lord Townsend, der von Hannover *die* species dieser root entdeckte, die paßt for feeding cattle and enriching the soil. Er brachte den seed und die practice nach England unter Georg I. Früher kannte man nur die turnips of the small Dutch species, cultivirt in gardens und als luxuries betrachtet, (p. 379) Die experiments on the superior production of spade tillage, which have in succeeding years, been made by Mr. Falla, nurseryman, near Newcastle, fully prove the extraordinary increase of produce, as compared with the plough tillage... Wheat sown broad cast after spade culture, produced more than 58 bushels per acre; while similar land, ploughed produced the same season but 38 bushels; 33 sh. per acre, were paid for digging the land. Potatoes produced 800 bushels per acre, being double the quantity produced after the plough the same season, upon similar adjoining land: and some experiments in drilling, wheat produced 61, 62 und

63 bushels per acre, und sown broad-cast as much as 76 bushels per acre. This writer considers that by the spade a depth of well worked earth of 9 or 10 inches will produce more than twice the depth of that by the plough, at the same time a loose broken bottom is particularly favourable to vegetation. The overplus water sinks beneath the roots, by the tread of horses, and the iron share of the plough, forming a hard bottom, that holds water, which covers, and rots the seed; the hard track made at the bottom of the ploughshare, impedes the growth of the roots which cannot strike freely into the earth:-as it is the law of nature that if the roots cannot spread, the vegetable power cannot rise in any good proportion, and where manure is made use of, it is completely covered by spade culture; where the plough is used, a considerable portion remains on the surface, the nutritive particles of which evaporate, and thereby in a great measure it becomes useless. In spade culture every part is regularly turned over, and thereby completely destroys, and buries the annual and biennial weeds which cannot be effectually done by the plough, (p. 386,7)

Die günstigsten Zeiten für die agricultural tenantry scheint gewesen zu sein grade vor dem rupture mit den Americans. Der value des Landes damals zu 32 years purchase, höher als before oder since, though in point of money value not % of its present price; dieß verursacht by rents being nearly the same, as they were at the beginning of the century. Die damals eingeführten Verbeßrungen befähigten die farmers mehr produce zu gewinnen mit der addition of advance in price, denn der landlord at this time hob die Rente nicht und lease after lease was granted on the same terms... zu dieser Zeit, sagt A.Young, war die Arbeit more plentiful als die labourers, any man mit den meanest abilities was eagerly employed, da die manufactures took up most of the idlers. Large tracts of common land were let von 1 bis 2 sh. per acre per annum.

Die average rent of land in 1400 war ungefähr 4¾
d. per acre 1500-1600 lsh.
1842 17 sh. 9d.

In Ireland, tillable land, averages 20 sh.

(p. 388,89) Von 1810-1830 sehr wichtige Periode in der Geschichte der Agricultur dieses Landes. Zuerst die high prices of every description of produce ||19| gereaped von den tenants, aber von 1792-1814 rents were doubled und selbst trebled, the most extensive com districts, that were before only cropped by rabbits, and fed large flocks of geese, or served as pasture for the half starved straggling sheep, or cattle belonging to the cottagers, at this time were all inclosed, even in many places without the least reserve for those labourers, who had been obtaining from them a scanty livelihood... these commons and light sandy lands, were now waving in rich ex-

uberance of susperior cultivation; the downs, woods and clays are fertilized with chalk and lime, marling renders the barren sands fruitful, by the admixture of clay, to the fens, the peats become productive, and lime improves the arid soil of the moorlands; indeed under the old system, the claylands produced the great bulk of the food of the country... It appears by these improvements that now the bulk of the food for the population is transferred from the clay to the light sandy soils, and the advantages of their productiveness are to be attributed to the introduction of artificial grasses and root crops, as food for cattle, with roots and vegetable crops for domestic consumption, which leads to a more perfect tillage, and a progressive enrichment of the soil. The quantity of cattle that are now fed by these means, is perhaps 10x as many as could be maintained on the old pastures. The old grass lands on which our ancestors depended for a supply, of animal food, could only fatten a very limited quantity of stock, and as there was little hay for winter keep, they were under the necessity of laying in provisions of salt meat, for winter consumption... We chiefly owe the luxury of fresh meat all the year round to the introduction of common turnips, (p. 389,90) Crushed bones eingeführt als manure 1801, aber erst in den lezten 20 Jahren wurde ihr use extensiv... Durch die grosse Nachfrage danach ζ. B. the numerous herds of cattle that roam in a state of nature over the plains of South America, used formerly to be slaughtered for the sake of their hides, tallow, and horns, which were brought to Europe, their bones were left to whiten on the plains, aberjezt gesammelt, und ships are regularly dispatched to be loaded with them for the use of the farmers. (p. 391) since the use of lime as a manure in the counties of Devon and Cornwall, the crops of corn have been more than doubled, (p. 392) land in an uncultivated state das nur a few hundreds of hay produciren würde und wenn pastured kaum able sein würde 2 oder 3 Schaafe per acre zu halten, kann durch Anwendung of manure, mit dem plough und labour, produce turnips as follows:

With dung of cattle	13 tons per acre
Three cwt, of Urate	12¼
ditto Guano	12%
ditto Poterns	12
Pearl Ashes	10¾
24 bushels of Bone Dust	10 (I.e.)

The next great improvement which is in some degree accomplished in particular spots, is to adapt the clay lands to alternate husbandry, so as to enable them to feed stock on roots und green crops, as well as to produce grain, discontinuing in toto the naked fallow... aber dazu vorher nöthig,

daß diese Lands be effectually drained und selbst jezt % des cultivirten land von England erheischt draining. (1. c.) Von 1810-1820 fanden 853 inclosures statt enthaltend 1,410,000 acres, (p. 393) Die ancient feudal tenures enslaved die tenants unter dem landlord, aber der tenant *hatte* ||20| seine possessions for life ... Als dieß Feudale wegfiel terms of years an die Stelle gesezt... Die Zeit allowed war von 3-21 years und the latter in the end became the general limitation und ist der most prevalent term of lease at this time. (p. 397) Im Ackerbau fängt man immer mit den besten Maschinen an, in der Industrie mit den schlechtesten, erstre werden immer schlechter, leztre immer besser, (p. 402)

Irish Agriculture. Die agricultural labourers unter den common Irish in their mode of living inferior to the Indian habitants of America. Mean huts or cabins, built of earth and straw, partitioned in the middle by a wall of the same materials, serve the double purpose für Familienwohnung, die promiscuously live and sleep, having their fires on turf in the middle of the floor, with an opening through the roof for chimney, the other part being occupied by a cow and their pigs, and such pieces of furniture as are not in immediate use. 1841 war die Totalanzahl der in Irland aus mud gebauten Häuser 1,024,575, der remainder nur 304,264 built of brick or stone, nähmlich 1 class of good houses 4,080, 2[1] class of farmhouses 264,184, 3 class mud cottages, 533,297, 4 class mud huts 491,269. (p. 406,7) Zehntensystem, (p. 408 sqq.) Leslie Foster, einer der Barons des Irish exchequer, estimates the lands belonging to all den Bischofssitzen (sees) auf 617,598 Irish acres, nicht eingeschlossen die demesne lands, attached to the episcopal residence, die von 100-500 acres wechseln, making the entire patrimony der bishops about 623,598 acres. Diese lands sind geschäzt 20 sh. per acre; zu dieser geringen Rate selbst würden die bishops lands yield eine total revenue von £623,598, durchschnittlich 28,340 für jeden Prälaten. Aber die tenantry meist nicht die des Bischofs. Der lessee holds das Land von den bishops für 21 Jahre, the bishops renew the leases from year to year, always leaving 21 years unexpired. So die Rente meist die alte von Charles II her, almost nominal und das real income des bishop proceed von den annual fines for renewing the leases: now, diese fines betragen meist % der Rente eines gewöhnlichen landlord, so daß sie actually receive nur £ 124,719. (p. 409,10) Die church der principal proprietor des soil, aber die vast tracts of lands unter dem unbestimmten System nie zu cultivate to advantage ... dabei an ecclesiastical tenant nie sicher denselben lord zu halten für any duration, er liable to be discharged durch death oder translation. Die Glebes der inferior Clergy auch immens, obgleich in den 2,450 parishes von Irland nur 1100 Kirchen und davon 474 gebaut in dem lezten Jahrhundert, (p. 410) Der clergyman sometimes leases the tithes seinem

Agenten, dem proctor, at a fixed rent like a farm, whilst the proctor nicht unhäufig sie wieder einer andren Person verleiht. In dem Süden von Irland die Zehnten set out und durch public auction verkauft on the premises, und in einigen Plätzen gewöhnlich to call a sale just before the harvest, at which they are sold to any person who chooses to collect them. (p. 411) Dieser body von Pfaffen besizt so Y_{w} des Bodens, in see lands und glebes, und claims y_{w} von den remaining %, und das property und emolument divided among 850 individuals whose annual revenue amounts to £ 1,425,587 und dieser amount ist nur % of that wrung out of the earnings der armen Landarbeiter Irlands, (p. 412) Die Zahl der farms war (1841) von 1-5 acres: 310,436 acres, von 5-15: 252,799, von 15-30: 79,342, über 30: 48,625 ... das total annual rental der cultivated lands in Ireland ist geschazt auf £ 13,783,967. Die folgende Tafel zeigt die divisions der families:

According to pursuits.		*According to means,*	
Agriculture	974,188	*vested means, professions etc*	38,657
Manufactures, trades etc	352,016	*Direction of Labour*	467,806
Other pursuits	146,583	*Their own manual labour*	926,501
		Nicht specificirte means	39,823
	1,472,787		1,472,787.

(p. 413)

1838 exportirte Irland nach England 2,479,000qrs of corn, 600,000cwt of butter, 500,000 cwt of bacon und an immense quantity of hams, lard, live pigs, cattle, horses, sheep, meist nach London und Liverpool; ausserdem eggs und poultry, (p. 414) In Ireland there are many single estates much more extensive than german principalities with farms not larger than the portion of ground which an english gentleman would set aside for his rabbits, in a corner of his park. In der Grafschaft Tipperary out of 3,400 holdings sind 280 less than an acre und 1,056 davon sind von 1=5 acres each, (p. 417) Das System der middlemen, (p. 417) Obgleich die Engländer im 12' Jh. laid claim to all Ireland by virtue of a gift of the Pope, nicht in Besitz genommen bis Henry VIII und Elizabeth und das what was called „the Pale" nahm nie mehr ein als % der Island. Completed durch Cromwell und William III. Obgleich die conquest (cont. p. 34) |

|34| *Tuckett.* (cont. von p.20)

einen irish landlord entitled zu possession, oft auch estates durch treachery und fraud erhalten; für lange Zeit konnte ein Sohn disinherit his father oder ein jüngrer Sohn seinen ältren Bruder, by embracing protestantism, (p. 417,18) Allowing 4 lbs per day of raw potatoes as food sufficient für den support of an adult, an acre of land producing an average crop of 100 sacks per acre, of 280 lbs per sack, equalling 28,000 lbs, would maintain 20 persons, for a year; und an acre of wheat producing an average crop of 24 Winchester bushels of 60 lbs per bushel, equalling 1,440 lbs of wheat; one pound of wheat ohne deducting the bran, producirt *1%* lbs of baked bread, sufficient für each person per day, so daß ein acre of wheat will maintain 4 persons for a year. (p. 426 note.) Das average produce of Irland nach Young ist für an acre of potatoes 82 barrels zu 20 stone the barrel = 22,960 pounds; when das produce eines average crop in England cultivated in der most improved manner nicht less als 36 oder 40 000 lbs. Das irish land und clima günstiger for their growth, (p. 427) Nach Kartoffeln Irland das land of Oats, immense quantities jährlich nach Britain und foreign parts verschifft, (p. 428) Das Product des oats hängt mehr von culture und good management ab als bei irgend einem grain; wenn der Boden is foul and exhausted, its increase nur 30 bushels per acre, aber on richer soils well managed, 64-72 und manchmal 96 bushels reaped, (p. 429) Es geht den Irländem, die auf Kartoffeln, wie den Hindoos die auf Reis leben. (1. c.) Die barbarischen conquerors des Mittelalter gaben sich das Privilegium der Jagd, schon um das unterjochte Volk von dem Gebrauch der Waffen auszuschliessen. Wir finden in den feudal constitutions ein und dasselbe Gesetz verbietend the rustics in general from carrying arms, und also prescribing the use of snares, nets or other engines for destroying the game. This exclusive privilege well suited the martial genius of the conquering troops... we find in England die immunities of carta de foresta

Aus J. D.Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population

extorted from the King ebenso schwierig wie die der Magna Charta selbst ... Der erste qualification act in 15 Richard II der title of which is: "None shall hunt but those who have a sufficient living." ... Darin verordnet, daß kein artificer, labourer, oder other layman, der nicht lands or tenements zu dem Werth von 40 sh. a year hat, noch any priest, der nicht zum Werth von £ 10 shall keep any dogs, nets, or engines to destroy deer, hares or conies, nor indulge in any other gentlemanly games unter Strafe of one year's imprisonment. ... Unter Charles II zuerst erwähnt der Gamekeeper. Verschiedne regulations gemacht seitdem unter William und Mary, und Anna, daß no Lord or Lady of a manor shall appoint more than one Gamekeeper within each manor having power to kill game, und daß his name must be entered by the clerk of the peace. ... In the Saxon times, though no man was allowed to kill or chase the king's deer, he might start any game and pursue, and kill the same upon his own estate. The Normans depopulated whole counties for the purpose of the king's royal diversion und subjected them und all the ancient forests des kingdom, to den unreasonable severities der forest laws imported von dem Continent ... Niemand durfte jagen ausser wer express permission from the king, by a grant of chase, or free warren und dieß franchise gegeben zugleich to preserve the breed of animals, als zu gratify die inclination of the subject. Daher by degrees entsprungen die game laws ... the first laws etablirten nur einen mächtigen hunter im Land, die game laws raised a little Nero in every manor. ... now a freeholder von less als £ 100 a year, is forbidden to kill a partridge on his own estate. ... % der commitments in dem country für Jagdfrevel ... Die quantity sent to market by the gentlemen who have condescended to supply the London poulterers und salesmen mit game on commission as a means of augmenting their revenue, bears but a small proportion to the quantity and number brought for sale into the various markets, (p. 430-36)

The Present Condition of the People.

Necessary offices were almost unknown on the continent vor 1814, in most country places or farmhouses there was no place provided prior to 1800 the only accommodation was a pit dug etc. (p. 441) Von 1795-1801 die Bevölkerung von England gewachsen auf about nine millions von 8 und der increase der poor rate 10 x so rasch als der increase der Bevölkerung, (p.448) ||35| Schon 1795: the parish contracted mit individuals to have their work performed by the paupers at a given price, the parish paying the paupers, and in many places the roundsman system was effected by means of

an auction, 1834, in Sulgrove, Northamptonshire, the aged and infirm, were sold once a month to the highest bidder, at prices varying nach der season des Jahres von 1 s. 6 d. zu 3 sh. per week. Zu Yardly, Hastings, all the unemployed men were put up to sale weekly; und der Clergyman der Parish, told the Poor Law Commissioner, daß he had seen 10 men, the week before knocked down to one of the farmers für 5 sh. und daß von 170 male paupers, belonging to the parish, 70 were let out in this manner. So bekam der farmer einen Theil seines assessment zurück in der form of cheap labour oder auch das Ganze, (p. 448,49) Der total amount raised under the name of parochial und county rates 1785 was £2,184,904 und die average expenditure der 3 vorhergehenden Jahre £2,004,230. 1801 die sum expended £4,017,871 oder mehr als 2x was war die lezten 18 Jahre. Bevölkerung ungefähr 8 Mill, in England 1795 und 9 in 1801. Einiges dazu wohl beitragend der high price der provisions, aber nicht % kann so be accounted for. (p. 451) Sir F. Eden sagt von dieser Zeit (von 1765 ungefähr namentlich aber von 80 an): The fact seems to have been that instead of an advance of wages proportionate to the increased demand for labour, the labourer has received that portion of his employer's capital which was destined for his maintenance, in the form of poorrate (the very worst form it could assume) instead of being paid as the reward of equivalent labour. (p. 452) In London in den 2 ersten Dritteln des 18'Jh. the only class receiving constant high wages, was the Spitalfield weavers, the apprentices und journeymen of incorporated trades, die coalheavers und other labourers die auch incorporirt. Die apprentices und journeymen could scarcely be said to [belong to] the working classes, they were the future members der middle classes in a state of probation. The wealthy tradesman had not then so completely taken possession of the London trades as to render the capitalists und operatives a permanently distinct class. ... Unter dem remainder der honest poor, wages hoch aber prekär, häufig nur % ihrer Zeit angewandt, (p. 459,60)

Total number of committals taking decimal years.

	wheat per sh.	qr-d.	committed.	convicted.	population.	one to	males	females
In 1805	89	9d.	4,605		9,422,763	2,046	3,267	3 381
1815	65.	7.	7,818		10,974,437	1,412	6,035	1413
1817	96.	11	13,932		11,349,750	815	11,895	2125
1825	68.	6	14,437		12,881,906	896	11,880	2 543
1835	39.	4	20,731	16,500	14,752,430	712	18,880	3 571
1840	66.	4	27,187	20,733	15,892,554	534	21,975	5 212

(p. 468)

Aus J. D.Tuckett: A history of the past and present state of the labouring population

Our offences like our pursuits, are of a mercantile nature, und highway robbery löscht aus, the crimes of burglary, forgery, coining, swindling, theft, fraudulent insolvencies, smuggling fast das whole der offences des present day. (p.470) In Scotland 1832 war 1 offender auf 973 Einwohner, in Wales nur 1 auf 2,348, was zuzuschreiben der absence of much commercial business. In dieser view wäre Spanien 3 x less vicious als France und 7 times less als England, (p. 472) Nations und fast jede family live up to the limits of their ability (if they are at all contracted) in the procurance of food, but this limit varies with the degree of refinement, which has been established among them without reference to clothing. The limit of the Norwegian is the bark of the lichen tree, of the New Zealander, fish and worms, of a South American the fruit of the banana tree, an Otaheitan the bread-fruit tree, der Chinese a dish of rice, Pole oder Ungar the maize or Indian corn, an Irishman potatoes, a Frenchman in vielen Departments chesnuts, an Englishman animal food, beer, and wheaten bread. Je höher der standard of subsistence eines Landes, desto further removed ist es von famine, (p. 482) I

|36| Ueber Leeds giebt E. Baker, Esq. folgenden Report. (1839 oder wann? sagt der Esel nicht. Aber um die Zeit oder 1840) Persons mit sedentary employment 1,586, mit perambulatory employment 967, Professions 292, Merchants 427, Persons working in mines 130, general outdoor labourers und handicraftsmen 3,988, Indoorlabourers und handicraftsmen 13,455, Dyers 665. In trade 2,799, Not in business 1,905, Persons unter 15 years of age 31,056. Other persons ohne occupation meist paupers 21,990, persons employed in manufacturers 8,363, zusammen 87,613. Also in Leeds % der ganzen Bevölkerung ohne Beschäftigung, (p. 492,93) Selbst in den Städten, esteemed almost ausschließlich manufacturing ones die portion der population directly employed in den various manufactories ist extremely small verglichen mit der number of inhabitants, mit Ausnahme von Sheffield, Birmingham und andren Plätzen wo hauptsächlich hardware bearbeitet. In Glasgow mit a population von 250,000 nur 29,287 (as appears by the Stanary Reports) direct oder indirekt connected mit dem cotton trade und taking all the factories jeder Art nur 3,885 males employed in them. In some other manufacturing towns (Schottlands?) die disproportion noch grösser, denn von 424,209 operatives engaged in den 5 Hauptindustriezweigen, cotton, wool, worsted, flax und silk nur 96,752 oder weniger als 23% auf das Ganze were males über 18 Jahre alt, während die number of females über 18 war 130, 218 und die unter diesem Alter 114,603. (p.494)

Die *erste Notiz von der Combination of workmen 1548.* A statute des Jahres statuirt daß artificers, handicraftsmen und labourers, have made confedera-

cies und promises und sworn mutual oaths, that they will not meddle with one anothers work, or perform and finish that which another man had begone; but they will constitute and appoint how much work they shall do in a day und what hours und times they shall work, contrary to the laws of this realm etc. (p. 498) Subsequently acts passed expressly to restrain combinations for raising wages, aber die häufige repetition der enactments dieser Art zeigen ihre futility. Die combinations nahmen immer zu. 1824 all the old statutes von dem 33 Edward I (ungefähr 30) relative to the combination of workmen repealed, (p. 499) the operatives in dem 15 und 16' Jahrhundert resorted zu den freien hamlets (wie Manchester) to escape the arbitrary jurisdiction of incorporate Bodies or Guilds und diese obscure hamlets durch ihren influence speedily outstretched the ancient cities und boroughs mit all their immunities, (p. 502) Der increase im trade of our cotton goods war 22%, aber in cotton Garn 90%, ebenso rasches Wachsthum in der Ausfuhr von Wollen und *Leinengarn* als Zeugen. Der Export der hardware [ist gewachsen] 32% in value, der of iron und steel 89%. Die foreigners take out raw materials, or allow them to pass through the first stage of manufacture, in consequence of our machinery being far superior to their own, and then receive and perfect them through the subsequent principles wo die expenditure der manual labour is the greatest, (p. 509) Nach dem lezten Census die Zahl der agricultural male labourers 887,167, die mit ihren respectiven families, represent a population of not less als 3,500,000 oder *Ys* der whole population des ganzen empire und Y_3 mehr als die operatives directly employed by manufacturers. ... wages wechseln für able bodied labourers von 6-12 sh. weekly ... ausser dem stipulated amount of wages, im Herbstmonat (während des Einerndtens) double the ordinary weekly wages und dieß mit dem leasing of the fields in fine corn years beläuft sich von £ 4 10 sh. zu £ 7 aber diese sources of occasional assistance sehr reduced durch den influx der Irish labourers. Man sieht auf den ersten Blick, daß there can be no portion dieser small incomes reserved for clothing, education oder andere expenses, ausser den absolute necessaries for life; und daß die Majorität der agricultural labourers are at the best only just able to struggle on from hand to mouth und daß any suspension of employment, rise in the price of provisions, oder unvorhergesehne casualty sie nothwendig zur charity treibt oder noch tiefer herabzusteigen zu coarser diet etc. (p. 510-512) Geschichtlich, daß complaints über vagrants und idleness, ||37| und die Schwierigkeit für die poor zu sorgen zuerst gehört gen Anfang des 15'Jh. und daß diese complaints und difficulties bis jezt gewachsen, in the same ratio that the progress of consolidating farms, und abstracting from the english cottagers, the crofts, curtilages und common rights, have prevailed. Einige der large farms in Wilts, Dorset und Hamp-

shire, jede bestehend aus einigen 1000 acres have been consolidated. We observed one in Dorsetshire, of 3000 acres which used to maintain a population of several 100 persons und now gives constant employment nur zu 20, a considerable portion of it being converted into sheep walks, attended only by the shepherd and his dog. In der parish of Clapham in Sussex, there is a farm called Holt, comprising 160 acres, in der occupation Eines tenant, wo 13 oder 14 centuries vorher, ein hamlet war, worin wenigstens 22 proprietors of land. The documents relating to them are in a state of perfect preservation, and bear various dates, between 1200 und 1400. 1400 the number of proprietors began to decrease, 1520 they were reduced to 6. Unter James I die six reduced to 2 und bald nach der Restauration von Charles II das whole became the property of one owner, who let it as a single farm to one tenant. Die Population früher resident on this farm, und deriving subsistence von its produce unmöglich unter 100, jezt 10 belonging to the farmers family und 30, die als paupers leben und a few day labourers. Dieß Geschichte des Eigenthums in dieser farm illustration der changes die vor dem close des 14'Jh. stattfanden, (p. 513,14) If the general rate of increase had been uniform throughout the different counties, and there had been no emigrating from one district to another, in search of subsistence, the population of the mere agricultural counties would have been greater than it now is, in England, by 289,487; und in Scotland by 60,512. (p. 515) In Schottland the number of married cotters greatly reduced und das *bothie system* eingeführt, d. h. a number of unmarried men employed, who live together in a bothie or hovel, attached to the farm has been exceedingly increased. ... giebt kein more effective means of brutalizing und demoralizing the peasantry ... heißt: transplanting the lodging houses von den wynds of Glasgow in das Herz der rural districts, dieß eins der größten Uebel attached zur Introduction grosser farms in England und Schottland, (p. 525,6) Da in Schottland no poor laws, die proportionate rate of increase in favour der manufacturing counties doppelt als wie in England; in Glasgow nicht 15% der patients admitted in die principal fever hospitals were natives der town, mindestens 45% kamen von den Highlands und Agricultural Districts of Scotland. Ferner: 45 % der individuals received into the house of refuge zu Edinburgh keine natives der town; in Dundee von 914 persons admitted nur 544 natives; in Aberdeen nur 400 von 1517. (p. 524) Solche improvements in der mode und operating of farming gemacht, daß 8 oder 10 hands jezt die necessaries für 100 liefern können, wo 20 Jahre früher 35 persons zu nöthig waren und a century früher, so viele wie jezt in Italien, 75-85. Dadurch ein Theil der labourers in die Fabrikstädte getrieben, die andren gezwungen to accept lower and lower terms, (p. 527) Formerly almost every villager had his cow and plot of

land; jezt hat ein common labourer höchst selten eins von den beiden. Von 1801-1835, 3,511,700 acres of common land inclosed, der labourer verlor so pasturage for his cow. (p. 528)

Die condition der population employed in den *fisheries* entschieden superior als der agricultural labourer, (p. 530) Auch in Irland, (p. 531) Die Minenarbeiter weit besser dran als die agricultural und manufacturing. Die Commissioners state: In the Staffordshire coal und iron works von 15 zu 18 sh. per Woche (für die *über* 18 Jahre), in Warwickshire 18 sh., in Yorkshire von 20-25 sh., in Durham und Northumberland von 20-30; in Cornwall von 40-65 a month, in Southwales 25-60 sh. a week und in Lancashire von 24-40 a week. Ausserdem die earnings all der boys in der family und in einigen districts der girls von 9-10 Jahren at a rate seldom lower als die der handloomweaver. Sie haben little competition von den unemployed labourers von andren Klassen, da diese Arbeit für die die nicht regularly trained, unangenehm; ausserdem Minenbesitzer eine Art Monopol, nicht so grosse Concurrenz unter einander wie die manufacturers, (p. 535) ||38| Die quantity of beer, porter, gin und compounds, sold in publichouses, in der city von London und environs ist nach a late author 158,400,580 pots of porter, ale and 2 penny valued at £2,311,466, gin und compounds at £975,000, tobacco und pipes sold at public houses at £ 113,533, total amount £3,310,000. (p. 543) % der Population in Großbritannien unfähig to gain a subsistence by lawful industry (von der adult population; % in England und Schottland, % in Irland. Nicht gerechnet a large portion der independent labourers, die unfähig sind to support themselves in tolerable comfort by their exertions, or make any provision against illness, old age, or suspension of employment, so daß sie bei diesen casualties nothwendig become immerged in die destitute und pauper class), (p. 546)

Improvements and Reforms in the State of Society proposed.

J. Locke als einer der commissioners des board of trade, sagt daß % derer die parochial relief erhalten fähig wären zu arbeiten. Er sagt aber nicht, wie sie sich ihre Arbeit verschaffen sollen. Empfiehlt a stricter enforcement der vagrant laws und advocated the plans of establishing work schools für das employment derer, die able, but unwilling to labour. *1720 John Bellars* republished his proposals for employing the poor in a College of Industry, vergleicht die poor mit rohem Diamant, dessen Werth unbekannt, Schlug vor to raise a fund for the payment of wages und to employ the poor in cul-

tivating the waste lands des Kingdom. Jedem Pauper zu grant 4 acres of land rent free, or at not more als 2 s.-5 s. per acre, according to the price usually paid by the farmers at that period. Mit spade husbandry nämlich 4 acres das Höchste was Einer bearbeiten kann. *1721 Dr. Leslie* in an essay on the divine right of tithes, nachdem er bemerkt daß die poor vor der Reformation generally maintained von der clergy, schlägt vor, to charge all the poor again auf die Kirche und den Zehnten. *1732 Mr. Brock* quoted die Dutch als exemplary managers, deren scheme to relieve their mendicity zu Frederick Oord, was founded upon the project of home colonization. *De Foe* schlug sie auch vor. (p. 550,51)

In the country, labourers were formerly hired by the year during which they were guaranteed against all casualties ... then again the agricultural labourer hing nicht allein von wages ab; die waste lands often supplied them with a right of common, where they kept a cow, a pig und oft flock of geese, which was profitable to them as a temporary resort, (p. 554) Schlägt das allotmentsystem vor. (p. 563 sqq.) Nach einer recent calculation der general consumption of adult persons they consume 5 bis 8 oz. of animal food, 8oz. of bread, 16 oz. of potatoes or vegetables, zusammen 32ozs. per day und von 3 pints - 2 qrts of liquid, (p. 567)

Das 43rd Elizabeth theilt die indigent in 3 distinct classes, 1) children whose parents were unable to maintain them; 2) adults able to work, aber entweder ohne Mittel oder Neigung dazu; 3) die really impotent und necessitous. Für die erste und 2te the requisite materials for work were to be provided und die Kinder to be placed out as apprentices; und für die 3te class der necessary relief und habitations für their abode. Unter *James I* new und severe punishments inflicted on rogues und vagabonds. Nicht gerührt an den Akt der Elisabeth bis *Charles II.* Die legislature klagt in der preamble des act oft the „necessity, number und continual increase der poor, daß they had become exeedingly burdensome, which was attributed to defects in the law respecting settlements, and for want of due provisions for relief und employment in such parishes where they are legally settled, which doth enforce many to become incorrigible rogues und others to perish for want, together with the neglect der faithful execution der laws made for apprehending rogues und vagabonds und for the good order of the poor". In dem 43sten Elizabeth war das principle national, aber die practice parochial. Dieser Act dagegen ordains that persons renting any tenement under f 10 a year, and residing 40 days in any parish not deemed his legal settlement, may be removed to his own parish. A restraint was here laid upon the free circulation of ||39| labour ... a legal warfare between parish und parish created (Dieser Act der 13 und 14te of Charles II) 3 und 4 of William und Mary recognise the acts von Charles und James und, unter dem Schein to

extend the privileges of the poor, creates at the same time a new system of restraints und checks und increase the machinery of a system radically wrong und noch feindlicher der free circulation of labour ... Der Akt enthält auch „that every person receiving parish relief shall wear a *badge upon his arm,* under to penalty of losing the relief and being committed to, and whipped at the house of correction". And none were to be relieved without the badge of degradation ... every reign added new difficulties to this complicated machinery of removals and settlements. Colquhoon berechnet, daß in diesen 100 Jahren ausgegeben von den Armenrates

für litigations	£30,000	in 100 years	£3,000,000
Removals	20,000		2,000,000
Entertainments	10,000		1,000,000
			£6,000,000

Die original intention des 43rd Elizabeth ganz ausser Gesicht verloren, in prosecuting und defending appeals. Die question was not how the poor should be set to work, or by what means stocks of raw materials should be procured for that purpose, but how the parish officers could best avail themselves of legal substitutes in order to get rid of intruders. Die accumulations von Parlamentsacten increased die Maschinerie, which it was found incompetent for parish officers to comprehend, or to form a judgment how far the rights of the parish were, or were not invaded: hence, law advisers became absolutely necessary, and hence originated the expensive appendage of vestry clerks, regularly educated in the profession of the law. Den neuen Poorlawact von 1834 some of the magistrates betrachteten als einen Insult. Their clerks suffered a severe loss, da jede application for a relief had before brought them a fee; there was one for the summons and another for the hearing; einige acknowledged daß das neue Armengesetz took away the cream of their business, (p. 615-20) Man hat berechnet, daß der Consum von food wöchentlich ist: an independent labourer 7 lbs., able bodied paupers in workhouses 9 lbs. 7oz., suspected thief, prison allowance 12 lbs. 11 oz. convicted dto 14 lbs. 15 oz., transported thief, in Australia 20 lbs. 10 oz. (p. 623 note.) Nach dem Gesetz von 1834 wird er erst in sein parish gebracht, sobald er krank etc sich um Unterstützung an die workhouses wandte however degraded a pauper may be, er ist ein improvement on the beggar. When slavery oder life-apprenticeship was abolished, the labourer became his own master und wurde seinen eignen resources überlassen. Aber, wenn ohne hinlängliche Arbeit etc men will not starve whilst they can beg or steal, consequently the first character the poor assumed was that of thieves or mendicants, und it was to assist them in that capacity daß die first efforts der legislature was directed, ere resort was had to a compulsory rate for their relief, (p. 637 note) One remarkable distinction of the present

state of society, since Elisabeth, ist daß ihr Armenakt besonders ein Akt war for the enforcement of industry, intended to meet the mass of vagrancy that grew out of the suppression der monasteries und der transition from slavery to free labour. ... the great difficulty then was to overcome the propensity of idleness und vagabondage, not to procure them remunerative occupation. *During this reign there were several acts of the legislature to enforce the idle to labour.* Als Beispiel davon der 5th of Elizabeth, directing householders using half a plough of land (d. h. solches Quantum Land as a team of oxen might plough in a year) in tillage, to require any person they might find unemployed, to become their apprentice, sei es in husbandry oder in any art oder mystery; und wenn widerwillig, ihn before a justice zu bringen, who was almost compelled to commit him to ward (prison) until he consented to be bound. Unter der Elisabeth 85 nöthig unter 100 zur Production of food. At present, nicht a lack of industry, but of profitable employment. (643,44) (Continuatio p. 65) |

|2i| John Barton.
Observations on the circumstances which influence the condition of the labouring classes of Society.

London 1817.

Es giebt facts, die zeigen, daß zu gewissen Epochen unsrer Geschichte, der Progress der Bevölkerung nicht entsprach der accumulation of wealth. Eine dieser Perioden about the reign of *Henry* VIII ... Zu keiner Zeit größre Klagen über Depopulation, (p. 7, 8) So heißts 4 *Henry* VII c. 19: the King remembreth that great inconveniences daily doe increase by desolation, and pulling downe, and willfull waste of houses and townes within this realme, and laying to pasture lands which customably have been used in tillage, whereby idlenesse, which is the ground and beginning of all mischiefes, daily doth increase. For where in some townes, two hundred persons were occupied, and lived by their lawfull labours, now there are occupied 2 or 3 heardsmen, and the residue fall into idlenesse; the husbandrie, which is one of the greatest commodities of this realme, is greatly decayed; churches destroyed; the bodies there buried not prayed for; the defence of this land against our enemies outward, feebled and impaired etc. (p. 8, 9) Dagegen heißt es 31 Eliz. c. 2. An Act against the erecting and maintaining of Cottages im preamble: "For avoiding the great inconveniences which are found to grow by the erecting and building of great numbers and multitude of cottages, which are daily more increased in many parts of this realm." (p. 10, 11) Die Population dieses Lands ist femer nicht entsprechend gewachsen seit Karl I bis to the latter part of the reign of George II. Aus einer Tafel die Zahl der bills for the inclosing of land passed in each session seit der Revolution, gegeben in dem Lord's Report

on the Poor Laws (1816?) sieht man, daß in den 66 Jahren von 1688-1754 123 bills, in den 69 Jahren von 1754-1813 dagegen 3315. Der Progress of cultivation ungefähr 25 X rascher während der lezteren Periode als in der frühren. Aber während der ersten 66 Jahre more and more corn was grown continually for exportation; während während des greater part der lezten 69 Jahre alles consumirt, was früher exportirt, aber zugleich importirt an increasing und zulezt a very large quantity für unsren eignen Consum. Das Wachsthum der Bevölkerung in der 1' Periode verglichen mit der lezten also noch langsamer als der progress of cultivation might appear to indicate. (p. 11,12) Die deaths in England und Wales in den Jahren 1700,1710,1720, 1730 und 1740, wie sie given in the returns von den parish registers, unter dem Populationakt, exceed the births by 2018; während in den Jahren 1750, 1760, 1770, 1780, 1790 und 1800 die births exceed die deaths urn 247211. Malthus macht gegen diese Rechnung allerlei schlechte Bedenken. Aber ihm zugegeben, daß die omissions in dem register of births zahlreicher sind als die in dem of deaths, daß die erstren zu % und die leztren nur zu *y*₀ des Ganzen sich belaufen, so findet man, daß der annual increase Anfang des lezten Jh. sich belief auf 6,400 persons, which, according to Euler's table, would double the population in 600 years nearly. At the present rate of increase it doubles in 55 years, (p. 12, 13.) 1688 die Population von England und Wales nach Gregory King, der sie nach der Zahl der Häuser schäzte, *5½* millions. 1780 nach Malthus die Population 7,700,000. Also gewachsen in 92 Jahren 2,200,000; in den folgenden 30 Jahren wuchs sie mehr als 2,700,000. Aber von dem ersten Wachsthum wahrscheinlich, daß der größre Theil stattfand von 1750-1780. (p. 13) Berechnet nach guten Angaben daß 1750 die Anzahl der Einwohner 5,946,000, making an increase seit der Revolution von 446,000 oder 7200 per annum, (p. 14) Nach der lowest estimate dann der progress of population 10 x rascher of late years als a century ago. Aber unmöglich zu glauben, daß die Accumulation des capital 10 x grösser, (p. 14) Die demand for labour depends on the increase of circulating, and not of fixed capital. Were it true that the proportion between these 2 sorts of capital is the same at all times, and in all countries, then indeed it follows that the number of labourers employed is in proportion to the wealth of the state. Aber as arts are cui[tivate]d, and civilization is extended, fixed capital bears a larger and larger proportion to circulating capitals.] [So] ||22| in der Production von brittisch Muslin 100, vielleicht 1000 x mehr fix capital angewandt als für ein similar Stück of Indian muslin. Das circulirende Capital aber verhältnißmässig 100 x weniger, (p. 16, 17) Das Verhältniß welches die wages of labour at any given time bear to the whole produce of labour, bestimmt die appropriation of capital in one (fixed) or the other (circulating) way. (p. 17) Fällt der Arbeitslohn,

während der Preiß der Waaren stationair bleibt, oder steigt der Waarenpreiß, während der Arbeitslohn derselbe bleibt, so the profit des employer wächst und er ist induced to hire more hands. Steigen dagegen wages im Verhältniß zu Waaren, so hält der Manufacturer so wenig hands als möglich und sucht alles durch Maschinerie zu machen, (p. 17,18) we have good evidence that population advanced much more slowly under a gradual rise of wages während des earlier part des lezten century, als während des latter part desselben century while the real price of labour fell rapidly, (p. 25) Das folgende statement zeigt (die wages stiegen von der Mitte des 17' bis Mitte des 18' Jh. denn der Kornpreiß fiel während dieser Zeit nicht weniger als 35%) what proportion the wages of husbandry labour have borne to the price of corn, während der lezten 70 Jahre.

Periods	*Weekly*	*Pay*	*Wheat per*	*Qr.*	*Wages in pints of Wheat.*
1742-1752	6sh.	Od.	30 sh.	Od.	102
1761-1770	7sh.	6d.	42 sh.	6d.	90
1780-1790	8sh.	Od.	51 sh.	2d.	80
1795-1799	9sh.	Od.	70 sh.	8d.	65
1800-1808	11 sh.	Od.	86 sh.	8d.	60

(p. [25,] 26)

A rise of wages, of itself, then, never increase the labouring population, a fall of wages kann sie sehr schnell wachsen machen. Z. B. der Engländer sinke in seinen Forderungen zum Irländer. So wird der Fabrikant mehr anwenden in proportion to the diminished expence of maintenance. (I.e.) It is the difficulty of finding employment, much more than the insufficiency of the rate of wages, which discourages marriage, (p. 27) It is admitted daß jedes Wachsthum des Reichthums die Tendenz hat a fresh demand für labour zu schaffen, aber da labour von allen Waaren die größte Zeitlänge zu ihrer Production erheischt, so, of all commodities, it is the most raised in price by a given increase of demand; und da jeder rise of wages ein tenfold reduction of profits produces, so klar, daß die Vermehrung des Capitals nur langsam wirken kann in adding to the effectual demand for labour, unless preceded by such an increase of population as shall have the effect of keeping down the rate of wages, (p. 28) Verglichen gegen 1735-1755, when a day's labour would purchase a peck of wheat, sind die wages von 1750-1803 urn 40% gefallen, (p. 29) Der remarkable increase der Population, der in den 50 oder 60 lezten years fast in ganz Europa stattfand hat vielleicht seinen Hauptgrund in der increased productiveness der american mines. Ein vermehrter Ueberfluß der precious metals hebt den Preiß der Waaren in *größrem Verhältniß als den Preiß der Arbeit; it depresses the condition des labourer, und zugleich increases the gains of his employer, der so mehr circulating capital zum Miethen von hands anwendet und dieß befördert das*

Aus J. Barton: Observations on the circumstances

Wachsthum der Bevölkerung ... Malthus bemerkt, daß die discovery der mines von America, während sie den price of corn 3-4mal, den der Arbeit nur 2x hob. ... Der Preiß der Waaren für home consumption (z.B. Korn) steigt nicht unmittelbar in Folge eines influx von money; aber da der rate of profit in der Agricultur so gegen den in der Industrie fällt, capital von der erstren der letzren zugewandt; thus all capital comes to yield higher profits than formerly, und a rise of profits stets gleich a fall of wages ... Die importation von Gold und Silber ist der only branch of trade which raises profits ... the precious metals fallen nie wie andre Waaren im Verhältniß zu ihrer increased quantity, wenigstens erst so langsam as may be sufficient to terminate all existing contracts. ... the dehnand for] l[a]bour hängt absolut ab von dem joint amount of revenue und circulating capital. Aber die [demand for commodities] nicht so limirt, at least not in the case of an influx of the precious metals, [because the demand for forjeign countries is superadded to the demand for home consumption, (p. 29-35) |

|23| Unter Henry VII der decline des feudal custom of subdividing the land in numerous small portions: these small portions wurden consolidated into farms of a larger size. (p. 36) Fixed capital, when once formed, ceases to affect the demand for labour, but during its formation it gives employment to just as many hands as an equal amount would employ, either of circulating capital, or of revenue, (p. 56)

The Westminster Review. January 1826.

Effect of the Employment of Machinery etc upon the Happiness of the Working Classes.

In the early stages of society, when the instruments employed in the cultivation of the earth were few and rude, when the draining and manuring of the land, and the rotation of crops were as yet unthought of, the attention of the husbandman was directed exclusively to the better description of soil. (p. 103) Wo ein Individuum seine eignen savings productiv anwendet, die Remuneration für his time and skill eine *agency for superintendance;* (femer schließt der *Profit* das Risico ein, to which his capital may have been exposed in his particular business) und die remuneration for the productive employment of his savings, *interest.* Das Ganze dieser Remuneration *gross Profit.* Wo ein Individuum die savings eines andren anwendet, erhält es die *agency* only. Wo ein Individuum seine savings einem andren leiht, nur den interest oder die *neat profits,* (p. 107,8) Diese Abhandlung handelt nun nur von dem neat profit. (1. c.) The destruction of capital, verursacht by such tremendous visitations wie famine, Kriegsexpenditure etc ist rasch repaired, ausser wo das Volk selbst retrograd in knowledge. The employment of a diminished capital with the same skill which existed previous to its diminution, must necessarily be attended with an increased rate of profit; and increased profit is the charm which draws savings from their hoard, and adds to the fund whence accumulations are to be made, (p. 108,9) every improvement in the arts of production is a means of deriving profit from an inferior description of soil. (p. 112) An improvement in machinery, connected with the production of one commodity in a country, is in principle precisely similar to one connected with all the commodities.

Aus The Westminster Review. 1826

The commodity with which the improvement is exclusively connected, falls in exchangeable value. If the demand of the nation for that commodity should, contrary to the usual course of events, happen not to increase in proportion to the reduced cost of production, a portion of capital would be transferred to some other business. ... The additional capital devoted to the construction of a new machine is not drawn from the fund to which the labourers have to look for support, but from that fund den die Ersparungen immer liefern in Aussicht auf wachsenden Profit ... When that additional capital is introduced, motives in abundance are presented for a still further accumulation, since profits will have risen in as much as the same number of labourers, aided by more powerful instruments, will be able to produce a larger quantity of commodities, (p. 115,16) Every improvement in den arts of production, die nicht does disturb die proportions zwischen den portions des capital, gewidmet und nicht gewidmet dem payment of wages, is attended mit an increase of employment to the labouring classes: jede fresh application of machinery und horse labour is attended mit an increase of produce und folglich von Capital; to whatever extent it may diminish the ratio which that part of the national capital forming the fund for the payment of wages bears to that which is otherwise employed, seine Tendenz ist, not to diminish but to increase the absolute amount of that fund, und hence to increase the quantity of employment, (p. 123) the employment of capital abroad is highly advantageous to the labouring classes; ... it is operative in increasing das national capital. If from a country, wo der Preiß des wheat per bushel 8 sh. ist und no additional quantity zu diesem Preiß producirt werden kann, capital ζ. B. nach Nordamerika oder Neusüdwales exportirt wird, wo Weizen wohlfeiler zu produciren, so kann solcher transfer des capital der es aussendenden Gegend nützlich sein, könnte dadurch mehr Weizen zum alten oder ||24| zu noch geringerem Preiß geliefert werden, would not the production of the commodities demanded in payment for this wheat, furnish employment for additional capital and additional labourers? ... A cheaper mode of producing corn would be discovered, through the medium of cloth, hardware etc. Thus the *act of exporting* capital would be the means of increasing the capital of the country from which it was exported, (p. 129) Our general conclusion is, that capitalists ought not to suffer themselves to be diverted from *any profitable employment* of their capitals by a fear of injuring the working classes. Wherever their capitals can be most profitably employed for themselves, whether in machinery or horselabour, or in foreign countries, there it is most for the interest of *the labouring classes that they should be* invested. (p. 130)

David Buchanan: Observations on the subjects treated of in Dr Smiths Inquiry into the Nature and Causes of the wealth of Nations.

Edinburgh 1814.

On the Principles of Metallic Currency.

In an early stage of society, when nations are poor, and their payments trifling, copper has frequently been known to answer all the purposes of currency und it is coined into pieces of very low denominations, in order to facilitate the inconsiderable exchanges which then take place. So in den early ages der roman Republik, Schottland etc. (p. 3) The general wealth of a country is very accurately measured by the nature of its payments and the state of its coin; and the decided prevalence of a coarse metal in its currency, joined to the use of coins of very low denominations, marks a rude state of society, (p. 4) Später das business der currency theilt sich in 2 distinct departments; the duty of effecting the main payments für die more precious metals; die inferior metals dagegen retained für more trivial exchanges und so rein subservient to the main currency. Zwischen der ersten introduction eines edlern Metalls in die currency eines Lands und seinem exclusiven Gebrauch in den main payments, weiter Interval; und die payments des retail trade müssen, in der Zwischenzeit, so considerable geworden sein, in Folge des increase of wealth, daß sie zum Theil mindestens could be conveniently managed by the new und more valuable coin; since no coin can be used for the main payments which is not suited, zu gleicher Zeit, to the transactions des retail trade, da jeder trade schließlich vom Consumer die return of its capital erhält... Silber hat sich auf dem Conti-

nent überall in den main payments gehalten ... In Britannien die Quantität von Silber in Circulation überschreitet nicht, was nöthig für die smaller payments, da es oft schwer change für eine guinea sich zu verschaffen; und silver coin has at times been sold for a premium. Silver selten in größren Summen als 20 sh. gesehn; und faktisch few payments von dem Belauf in Silber gemacht. Vor dem reign von William III silver was brought in large bags to the treasury in payment der national revenue. Zu this period fand der grosse Wechsel Statt ... Die exclusive introduction von Gold in die main payments of England, war a clear proof, daß die returns des retail trade zu dieser Zeit hauptsächlich in Gold gemacht; dieß möglich, ohne daß ein single payment stets exceeded oder selbst equalled any of the gold coins; because, in the general abundance of gold und scarcity of silver, gold coins natürlich offered für small sums und a balance of silver demanded in return; wodurch gold, by thus assisting im retail trade und economising den use of silver selbst für die smaller payments, would prevent its accumulation by the retail trader ... Die Substitution von Gold für Silber verursacht unmittelbar einen Excess des Silbers und folglich einen Fall in seinem Werth ... Zur Zeit wo der great change in der currency von Großbritannien stattfand, die silver coin so clipped, daß Eine Guinea = 30 sh. Silber coinage neu gemacht, issued, zu dem amount in tale of £ 6,882,908. 19 sh. 7 d. ||25| Da aber Silber nun ausgeschlossen von den Hauptzahlungen, die quantity issued zu groß für die Anwendung in smaller payments und das silver coin fiel 4½% unter seinen intrinsic value. ... converted in bullion und exported. Diese coinage hatte die Regierung gekostet £2,700,000; in 17 Jahren fast ganz verschwunden ... Allerdings war das Silber, zu 22 sh. für Guinea, underrated im Parlamentsakt; aber da die mint estimation nicht followed auf dem Markt, viel mehr nur 21 sh. 6 d. gegeben für a guinea, it could not have occasioned the evil complained of. ... Aber der Marktpreiß selbst underrated das coin unter seinem Bullion Werth, so auch für french louisdors und Portugal moidores, sie exchanged for more than their worth in silvercoin. ... Gleichzeitig wie man aus Newtons eigenem Report »on the State of the Coin« sieht, stieg das Silber in Schweden höher zum Gold als in irgend einem Theil von Europa. Derselbe change wie in England. Sweden, früher content mit a copper currency, began now to abound in silver. ... the high price of silver coin in Sweden, and its low price in England, were necessary to perfect the desired improvement. Auf Sir Issac Newton's advice a royal proclamation reducirte die Guinea auf 21 sh. ... der fall in its value had by this time cleared the currency of what was superfluous und nur mehr in Circulation was nöthig für die smaller payments. ... Klar, daß das coin used for the larger payments can only pass current at its intrinsic worth ... Aber innrer Werth |

I nicht nöthig für a subsidiary currency ... In Rome, so lange copper das prevailing coin, current only für seinen innren Werth ... 5 Jahre von dem Anfang des ersten punischen Kriegs Silber eingeführt, verdrängte nach und nach Kupfer in den Hauptzahlungen ... 62 Jahre nach dem Silber Gold, but it never seems to have excluded silver from the main payments ... In Indien Kupfer keine subsidiary currency; passirt deßhalb nur für seinen intrinsic worth. Die rupee, a silver coin von 2 sh. 3 d., ist das money of account; in relation wozu das mohour, a gold coin, und das pice a copper coin, are allowed to find their value in the market, stets die number of pice currently exchanged für a rupee varies mit dem Gewicht und Werth des coin, während hier 24 halfpence nur = 1 sh. ohne Rücksicht auf ihr Gewicht. In Indien muß der Retaildealer noch immer considerable quantities of copper fur seine goods nehmen und he cannot afford to take it, daher, but für seinen innern Werth ... In den currencies von Europa Kupfer passes für jeden Werth, der auf es fixirt ist, ohne Examination seines Gewichts oder fineness, (p. 4-18) Unter Henry VIII. Silber sehr überschäzt gegen Gold, circulirte als für seinen innren Werth; jezt aber subsidiary currency circulates at an arbitrary value, (p. 19) Gold und Silber sind abwechselnd gebannt worden von der currency of England by a erroneous estimation ihres Werths. Sie haben gelegentlich auch passed current at a value different von der der mintregulation. Nach der Entdeckung der american mines fiel Silber in seinem Werth verglichen mit Gold; die gold coins folglich entweder melted down oder exported; James I daher gezwungen ihren Werth um fast 11% gegen das silver coin zu erhöhn. Jezt aber wieder das gold coin zu hoch geschäzt. Silber coin, nach dieser Alteration, fast ganz gebannt aus der Circulation. Indeß fuhr der Werth des Silbers fort im Verhältniß zum Gold zu fallen; so daß eine neue Schätzung des Golds bald wieder nöthig; und die currency beständiger disorder ausgesezt von dem constantly declining value des Silbers, bis es schließlich seine lowest depression erreichte, (p. 22, 23) Gäbe man ein neues Silbergeld aus zu % mehr als sein intrinsic worth, so könnte es kaum afficirt werden durch any change in dem Marktpreiß des Silbers, da das Metall mehr als 30% steigen müßte, before es profitable sein könnte es in Bullion zu verwandeln, (p.26) Kupfer sollte nicht legale Münze sein über 6 pence, die niedrigste Silbermünze und Silber nicht legal tender über a guinea, (p. 29) In England ein Excess von Kupfergeld ausgegeben 1798, by private traders; und obgleich copper nur legal payment für 6 d., fand seinen Weg (das surplus) zu den Retailtraders; die suchten es wieder in Circulation zu setzen; kehrte aber schließlich zu ihnen zurück. Als diese currency gestoppt war, copper accumulirt bei den retail dealers in sums von 20, 30 und selbst 50 /., die sie schließlich zu ihrem intrinsic worth verkaufen mußten, (p. 31) |

Aus D. Buchanan: Observations on the subjects treated of in Dr. Smith's inquiry

|26| *On the price of such commodities as yield a rent.*

Der high price (bei den Producenten die Rente zahlen) ist offenbar nicht nöthig to insure production, for although land yielded no rent, it would still be cultivated. ...dieß daher zu erklären von der comparative scarcity worin articles die yield a rent are generally produced. ... durch den rise of price die consumption is confined in den limits der Zufuhr ... Preiß der grosse Regulator der Consumtion ... der price of such commodities as yield a rent being fixed with a view to regulate consumption, is in this manner wholly independent of their original cost... the very existence of rent, or of a surplus independent of the expences of production, is of itself a sufficient proof that those expences neither limit nor determine the price ... die expences of production müssen daher be defrayed out of the rent; und wenn sie rise or fall ist die Folge nicht ein higher or a lower price, sondern a higher oder a lower rent. (p. 33-38) Manufacturing industry increases its produce im Verhältniß zur demand und der price falls; aber das produce of land cannot be so increased und a high price ist nöthig to prevent den Consum to exceed die supply, (p. 40)

On the wages of labour.

Malthus, von der fallacy ausgehend, daß jeder increase of wages will be spent in purchasing food, nimmt an, daß obgleich a demand for labour, verursacht, durch an increase des trading capital, would raise its money price, der price of provisions would rise along with it und daß der labourer so nicht mehr für das mehr Geld. Es macht so ein Progress der wages on infinitum möglich, (upon this principle) Sobald der Arbeiter merkt, daß die Lohnerhöhung nur nominell, verlangt er nun weitre etc. (p. 52,3) Was z.B. in Polen fehlt ist nicht food, for the maintenance of labour, sondern capital to supply materials und skill to set industry to work ... grade in dem agricultural country finden wir population mit plenty of food kept back by the want of employment, (p. 58,9) Der price of labour hat keine nothwendige connexion mit dem price of food, weil er ganz abhängt von der supply of labourers compared mit der demand, (p. 59) (Nimmt dabei an daß der high price of provision ein certain indication of a deficient supply ist und daher grade der Preiß hoch ist, damit jeder, also auch der Arbeiter seinen Antheil am Consum beschränkt, p. 59, 60)

On Stock.

Das saving of revenue increases the supply of capital, während das spending of it increases the demand, (p. 76) Accumulation und expenditure, wenn keeping pace mit einander, may increase to any extent; because every increase of revenue may be partly saved and partly spent, and may thus add equally to the demand for capital as well as to the supply. So is no limiting den increase of capital, (p. 76, 77) the same capital will provide for a larger expenditure where profit is high than where it is low. A capital of £10,000, yielding a profit of 10%, will provide for an expenditure of £ 11,000; and if this capital be increased ohne any increase of expenditure, ist die Consequenz a diminution of profit, to the precise amount des additional capital; because otherwise this capital cannot find employment. A larger capital than £ 10,000 mit a profit of 10% can never be employed in providing for an expenditure of £ 11,000. An increase of capital ohne any increase of expenditure zu vergleichen der Vermehrung der currency ohne increase of trade, (p. 78,9)

On Paper Currency.

Merchants, die in derselben Stadt residiren brauchen keinen banker; aber wenn in distant places, können sie keine Zahlungen machen ohne cash zu remittiren und jede separate transaction erheischt a separate remittance. To avoid those payments in detail, das business übertragen to a particular class of dealers, who bring the whole dieser transactions to a common balance, for which one general remittance is sufficient, und so die extensive dealings von trading towns gesettled mit verhältnißmässig small remittance of cash. (p. 92) Aber wenn die transactions of trading towns lead to no intercourse between their respective money dealers, ihre mutual payments gemacht durch das medium of some third place, by drawing on which, their occasional balances being transferred to a more general fund of debt and credit, will ultima ||27| tely be brought to a common balance. Z. B. wenn Edinburgh Bristol Geld schuldet, die balance discharged durch a draft on London, which would thus come in place of Bristol as the creditor of Edinburgh, the debt being transferred to the general cash account dieser 2 places. Aber Edinburgh may be the creditor of other towns, as well as the debtor; and London being credited mit dem money to be received, as it was formerly charged mit dem money to be paid, die 2 sums may be nearly equal; in diesem Fall die general balance bearing no proportion to the

mass of account, the most extensive money dealings between distant places may be settled mit a very small remittance of specie. The scattered balances arising on the transactions of the country will thus be collected into new account by the bankers der reichen und populous towns, in which it is found convenient to settle the money dealings of the neighbourhood; und die metropolis, das centre of intercourse und trade, wird auch zum centre dieses great system, where the respective debts and credits of the inferior towns, which cannot be settled otherwise, will be brought to a final balance, (p. [93,] 94) 1780 war stated, in evidence, vor einem Committee des House of Commons, von verschiednen collectors der public revenue, daß vor ungefähr 40 Jahren vor dieser period das premium on London bills wechselte von 2 s. 6 d. zu 20 s. % in proportion to the distance from London. 1764 a premium of 7 s. 6 d. gezahlt on money remitted von Wales. 1774 die public revenue remitted von Dorsetshire nach London, by bills payable at 40 days und procured für a premium of 2 s. 6 d. per cent. Nor was there any channel wodurch diese remittances could be regularly made; so daß die collectors gezwungen zu procure drafts on London, on the best terms they could, von solchen manufacturers und merchants, die die dealings mit der metropolis. Im progress of money dealing und commerce das premium on London bills graduell vermindert und ganz abolished 1778, the term of payment being shortened zu gleicher Zeit. (p. 95,6)

On Productive and Unproductive Labour.

If the soldier, for example, be termed a productive labourer because his labour is subservient to production, the productive labourer might, by the same rule, lay claim to military honours; as it is certain that without his assistance no army could ever take the field to fight battles or to gain victories, (p. 132) Ferner zu unterscheiden zwischen der Arbeit, die den *Werth* des Eigenthums schafft und vermehrt und der Protection, die nur die possession sichert. (1. c.) Ebenso recht hat Smith mit menial servants. Wer sie hält, vermindert seinen Reichthum. Nicht so bei dem labourer, (p. 133) Das neat surplus, weßwegen die Economists die Nützlichkeit der Agricultur und ihre Productivität auf den ersten Rang stellen, entspringt nur von dem high price ihres Products. Dem Landlord nützlich, sicher nicht dem Consumer. Vermehrt nicht die Productivität, dieser high price. Die landlord's rent keine addition zum national wealth, sondern Übertragung des Reichthums von den consumers auf den Landlord. (p. 134,5) In jeder improving society der Preiß der manufacturers graduell reducirt durch den Gebrauch der Maschinen. Wenn Manufactures, obgleich wohlfeiler producirt, den-

noch zu ihrem alten Preiß verkauft würden, blieben a large surplus nach der Zahlung von wages und profit, und dann wären die Manufakturindustrien nach den Oekonomists produktiv, (p. 136)

On the Progress of National Opulence.

In Schottland, jezt wo die lezten Spuren der Feudalität verschwinden »the population is reduced, not to what the land will maintain, but to what it will employ«. (p. 144) Ein Volk von simple manners kann leichter verschaffen die nöthige Zufuhr von food und manufactures als wo luxury prevails und es bleibt ein larger surplus of industry für andre Zwecke. In solchem state of society kann eine Nation freiem Gebrauch von ihrer Bevölkerung für den Krieg machen. Auf dieß Model gegründet die ancient military communities von Greece und Rome. (p. 145) Wenn eine nation wants capital und Industrie für Manufakturen, oder für die supply eines Equivalent für ihr ganzes Rohprodukt, muß das surplus ins Ausland gesandt werden für die Manufakturen reicher Länder; sobald die Population und Industrie des exporting Landes unterdessen sich verbessern im Verhältniß zu seinen abundant means of subsistence und employment, wird das früher nach aussen gesandte surplus Product bald erheischt für die Beschäftigung und support der domestic industry. Wächst das Land weiter an Population und Industrie, so genügt sein Product bald nicht mehr den wants seiner Einwohner und Rohprodukt dann von Aussen verschafft durch Export von manufactures. Agricultur, in der Zwischenzeit begünstigt, durch die grosse Nachfrage nach Subsistenz, Folge der improving industry und increasing population, ||28| schreitet rasch voran und wieder wird ihr increasing produce genügend für den support und Anwendung der ganzen Bevölkerung. So in vorschreitenden Ländern, werden agriculture und manufacture abwechselnd die lead nehmen, die supply of raw produce und subsistence, sometimes exceeding und at other times falling short of the demands of population and industry. England führte früher Wolle für französische Weine und feine cloths von Flandern aus. Noch unter James I hing England für sein bread von Fremden ab; regular importation from the Baltic, wie von France. Von da an, mit der Verbeßrung seiner Cultur genügte sein heimisches Product. 1707 und 8 blieb surplus für Export - 1780 hörte das surplus auf; war nöthig für die domestic industry und seit der Zeit, bei dem raschen Wachsen der manufactures, Import von raw produce und subsistenee. (p. 137-140) Der Progress von Amerika stets assistirt von europäischem Capital und Industrie. So a supply von manufactures provided, das Capital des Landes frei gelassen für die Cultur des Landes, rascher Fort-

schritt der Agricultur und Population. But in a less improved state of the world, the demand of America for manufactures could not have been supplied from abroad; her capital must, in that case, have been divided zwischen der Agricultur und Manufactur of her own raw produce, und population slowly advanced, wie in andren Ländern, (p. 143)

On the Cornlaws.

Von Charles II bis 1765 Import verboten, Export von William III an encouragirt. Von 1765-1773 Export verboten und Import erlaubt. Von 1773-1791 Import frei während 8 Jahren, corn being in these years stets über dem Preiß, wozu die duties on importation were exigible. Gleichzeitig während dieser 13 Jahre keine Begünstigung des Exports, da der Preiß während dieser Jahre zu hoch to warrant die Zahlung der bounty, die das Gesetz erlaubte. Nach 1791 Export und Import im Allgemeinen frei, da Korn meist über dem Preiß, wozu die high duty exigible oder die bounty payable. (p. 149,50)

On National Defence.

Allerlei Kohl über den Krieg.

Of the East India Company.

1784 besizt die Compagnie ein Nominalcapital von £ 3,200,000, wovon nur ein Theil, £ 2,800,000 unterschrieben war, die directors retaining the power of calling for the remainder. 1786, additionelles Capital von £ 800,000 subscribirt, zu £ 155P/C, which produced £ 1,240,000.1789 1 Million mehr added zum Kapitalstock, zu £ 174 P/C und 1793 das Capital vermehrt durch eine andre Million zu £200 P/C; so daß das nominal Capital der Company wofür Dividende zahlbar, £6,000,000, wofür cash has been paid in die Company's funds zu £ 7,780,000. (p. 208,9) 1765 the East India company acquired by a grant from Shah Allum, the Mogul Emperor, the territorial revenues of Bangal, Bahar und Orissa. (p.234[, 235]) 1770 famine in Bengal tödtete % der Einwohner, [p. 237] Die Company und ihre farmers nun „when a very considerable portion, supposed even % of the whole inhabitants, had perished, the remaining % were obliged to pay for the lands now left without cultivators", (p. 240)

Of taxation.

On public debts.

By borrowing ζ. B. the annual sum of 20 millions, and imposing taxes for the interest only, at the rate of 5 %, the comparatively small sum of 1 million is all that will be immediately required. Diese small sum aber wird a permanent burden on the community ... In 20 years the sum paid for interest will equal the expenditure, and in this manner the system will proceed slowly but surely to undermine the resources of the state, (p. 297,8) An act of bankruptcy, though it involves thousands in distress and min, *strengthens a state,* (p. 299) Man hat nach dem Frieden der foreign expenditure das Steigen des bullion über die Noten zugeschrieben. But a rise in the price of bullion confined to this country would not have affected the exchange of paper for bullion on the continent, where, according to this hypothesis, no rise of price had taken place. Though paper would not exchange at par for specie in Britain, where the price of specie had risen, it ought still to have exchanged at par for specie on the continent, where the price of specie had not risen. We find, however, that on the continent, the one poundnotes der Bank of England exchanged fur 13 sh. 6 d.; which plainly proves that there was really no rise in the price of bullion und daß der scheinbare rise immer verursacht durch den diminished value of the note. (p. 314,15)

T.R.Malthus.
The Measure of Value Stated and Illustrated.

London 1823.

any given quantity of labour must be of the same value as the wages which command it, or for which it actually exchanges, (p. 5) It is observed by A. Smith that corn is an annual crop, butchers' meat a crop which requires 4 or 5 years to grow; and consequently, if we compare 2 quantities of corn and beef which are of equal exchangeable value, it is certain that a difference of 3 or 4 additional years profit at 15 % upon the capital employed in the production of the beef would, exclusively of any other considerations, make up in value for a much smaller quantity of labour, and thus we might have 2 commodities of the same exchangeable value, while the accumulated and immediate labour of the one was 40 or 50% less than that of the other. This is an event of daily occurrence in reference to a vast mass of the most important commodities in the country; *and if profits were to fall from 15% to 8%, the value of beef compared with corn would fall above 20%.* (p. 10[, 11]) Die exchangeable value von Waaren hängt nicht ausschließlich von der upon them verwandten Quantität von Arbeit ab, ausser in den very peculiar cases when both the returns der advances und die proportions von fixed und circulating capitals are exactly the same. (p. 13) In demselben Land, zur selben Zeit, der Tauschwerth der Waaren, die sich in labour und profits allein auflösen, exact gemessen durch die Quantität Arbeit, resultirend von der accumulated und immediate Arbeit actually worked up in them + the varying amount of the profits on all the advances *estimated in labour.* But, this must necessarily be the same as the quantity of labour which they will command, (p. 15,16) The conditions der supply of commodities do not require that they should retain always the same relative values, but that each should retain its proper *natural* value, or the means of obtain-

ing those objects which will continue to the producer the same power of production and accumulation ... profits are calculated upon the advances necessary to production ... *the specific advances of capitalists* do not consist of cloth, but of labour; and as no other object whatever can represent a given quantity of labour, klar daß es ist die quantity of *labour* which a commodity will command, and not the quantity of any other commodity, which can represent the conditions of its supply, or its natural value, (p. 17, 18) Wenn man die Elemente der natural und relative value der Waaren in demselben Land kennt - die Differenz im Werth des Gelds in den verschiednen Ländern, so kennt man die Rate wozu die Waaren verschiedner Länder sich gegen einander austauschen ... und die differences in the value of money in different countries are proportioned to the differences in the money prices of agricultural labour, (p. 20) Malthus behauptet also daß die *»value der Arbeit constants* ist. (p. 29 Note) Sodaß wenn der Lohn steigt oder fällt, die Waaren gestiegen oder gefallen sind. Steigt die Nachfrage für Arbeit, so die greater earnings des labourer verursacht, nicht by a rise in the value of labour, sondern by a fall in the value of the produce for which the labour was exchanged. Und im case der abundance der Arbeit, the small earnings des labourer verursacht durch a rise in the value of the produce und nicht by a fall in the value der labour, (p. 35) Wenn Arbeit allein, ohne capital, were employed in procuring the fruits of the earth, the greater facility of procuring one sort of them compared with another, would not, it is acknowledged, alter the value of labour, or the exchangeable value of the whole produce obtained by a given quantity of exertion. We should, without hesitation, allow that the difference was in the cheapness or dearness of the produce, not of the labour. Dasselbe gilt wenn capital und profits enter into the computation of value und die demand for labour varies ... Findet der increased reward des Arbeiters statt ohne ein increase des produce, dieß nur möglich bei einem fall of profits ... To obtain any given portion of the produce the same quantity of labour is necessary as before, but profits being diminished, the value of the produce is decreased; while this diminution of profits in reference to the value of wages is just counterbalanced by the increased quantity of labour necessary to procure the increased produce awarded to the labourer, leaving the value of labour the same as before, (p. 33, 34) Umgekehrt im umgekehrten Fall. A smaller quantity of produce would be awarded to the labourer and profits would rise. A given quantity of produce, which had been obtained by the same quantity of labour as before, would rise in value on account of the rise of profits, while this rise of profits, in reference to the wages of the labourer, would be balanced by the smaller quantity of labour necessary to obtain the diminished produce awarded to the labourer, (p. 35) |

Aus T. R. Malthus: The measure of value

|30| Aus der constant value der Arbeit folgt, daß 1) der Werth des Geldes in den verschiednen Ländern gegeben (durch den moneyprice of labour) die natural prices der Waaren worauf dieselben Quanta Arbeit verwandt, abhängen von dem rate und quantity of profits; 2) Wenn die Rate der Profite und der value of money gegeben, von der quantity of labour employed upon them; 3) Wenn die quantity of labour employed on them und der rate und quantity der Profite, von dem value of money, (p. 44, 45) Also: »the labour which a commodity commandiren kann, ist a standard measure of value.« (p. 61) Wenn Indien und England, jedes, Minen von gleicher Fruchtbarkeit hätten, würde die superior Wirksamkeit der englischen Arbeit, assisted by machinery, eine viel größre quantity metal aus solchen Minen ziehen; und der Geldpreiß der Arbeit könnte 3 oder 4 x höher sein und der value of money 3 oder 4 x niedriger in England als in Indien. Derselbe Effect jezt praktisch producirt durch den skill und machinery employed on the manufactures womit England sein Gold kauft. If she can prepare exportable commodities die in demand abroad sind, mit viel weniger Arbeit als andre nations, wird es fähig sein Gold zu einem viel lower natural value zu kaufen und will continue to import it under favourable exchanges, till its value falls in proportion, (p. 65)

Der price of labour, nach den communications des Board of Agriculture, war 1790 8 sh. 1 d. per Woche, 1796 (nach F. M. Eden) 8 sh. 11 d., 1803 11 sh. 5 d., 1810 und 11 14 sh. 6d. Dieß a steady und very great rise im Preisse der agricultural labour während 20 Jahren. Der bullion price of labour für 1810 nur anzuschlagen 12 sh. Der bullion price also gestiegen 50%. (p. [68,] 69)

R. Torrens.
An Essay on the Production of Wealth etc

London. 1821.

Ch. 1. Wealth-Value-Price.

Capital nur a particular species of wealth, nämlich der bestimmt ist nicht to the immediate supplying of our wants, sondern to the obtaining of other articles of utility, (p. 5) In dem rude und early state kein fixes criterion zur Regulirung des exchangeable value. Die terms of barter, die gelegentlich stattfanden, would, in each successive instance, be regulated by the immediate wants und desires der contracting parties. Anders sobald die frequency der exchanges began to lead to permanent divisions of employment, (p. 19)

Gesezt Capitals von different degrees of durability werden angewandt. Wenn ein woollen und ein silk manufacturer jeder ein Capital von £ 2000 anwenden und der erste 1500 /. in durable machines und 500 /. in wages und materials anwendet; while der leztre nur 500 /. in durable materials anwendet und 1500 Z. in wages und materials. Gesezt]/˳ dieser fixed capitals sei jährlich consumirt und die Rate des Profits 10%, dann, da the results of the woollen manufacturer's capital of 2000***1.,*** to give him this profit, £ 2200 sein müssen und da der Werth seines fixen Capitals durch den Process der Production reducirt ist von 1500 auf 1350 /., die goods produced müssen sell für 850 /. And in like manner, da das fixe Kapital des silk manufacturer durch den process of production y_{10} reducirt ist, oder von 500 /. auf 450, the silks produced must, in order to yield him the customary rate of profit upon his whole capital of 2000***1.,*** sell for 1750 ***I.*** **...** when capitals equal in amount, but of different degrees of durability, are employed, the articles

produced, together with the residue of capital, in one occupation, will be equal in exchangeable value to the things produced, and the residue of capital, in another occupation, (p. [28,] 29) Equal capitals oder in andren Worten, equal quantities of accumulated labour will often put in motion different quantities of immediate labour, ändert aber nichts an der Sache, (p. 29, 30) In der early period of society ist es die total quantity of labour, accumulated und immediate, expended on production, die den relativen Werth der Waaren bestimmt. Sobald aber stock accumulated und Eine Klasse von Capitalisten sich unterscheidet von einer andren von Arbeitern, when the person who undertakes any branch of industry, does not perform his own work, but advances subsistence and materials to others, then it is the amount of capital, or the quantity of accumulated labour expended in production, die die exchangeable power of commodities bestimmt, (p. 33, 34) So lange 2 Capitalisten gleich, ihre Produce von gleichem Werth, however we may vary the quantity of immediate labour which they put in motion, or which their products may require. Sind sie ungleich, ihre products of unequal value, though the total quantity of labour expended upon each, should be precisely equal, (p. 39) Also nach dieser separation von capitalists und labour, ist es der amount of capital, oder die quantity of accumulated labour, und nicht, wie vor dieser Trennung, die sum of accumulated *und* immediate labour, expended on production, die den Tauschwerth bestimmt, (p. 39, 40) |

|31| Market price schließt stets ein den customary rate of profit for the time being. Natural price, consisting of the *cost of production*, or, in other words of the capital expended in raising or fabricating commodities, cannot include the rate of profit, (p. 51) Es wäre dasselbe, sagt T., als wenn ein Pächter für 100 qrs of corn 120 qrs in return erhält; dann 20 qrs der Profit; wäre absurd diesen Excess oder Profit a part of the expenditure zu nennen ... Ebenso erhielte der manufacturer in return a quantity of finished work von a higher *exchangeable value* als die materials etc. (p. 51-53.) Mit den 20 qrs ging dieser fade Scharfsinn leichter. Nun, wenn der farmer lOOqrs versät und nur 50qrs zurückerhält, so wird T. sagen er habe 50qrs Verlust. Vielleicht hat er 100 Gewinn. Kömmt alles auf den Tauschwerth der 50 Qrs an.) Der Profit of stock, statt einen Theil der Productionskost zu bilden, is a *surplus remaining after this cost has been completely replaced.* ... Ein surplus-α *new creation* over and above all that is necessary to replace the cost of production or the capital advanced, (p. 54) *Marketprice* is that which we give in order to obtain a commodity by exchange in the market; *natural price* is that which we give to effect a purchase at the great warehouse of nature: it consists of the several articles of capital employed in production, and cannot by possibility include the surplus or profit created

during the process of production, (p. 55) Exchangeable value is determined not by absolute, but by the relative cost of production. If the cost of producing gold remained the same, while the cost of producing all other things should be doubled, then would gold have a less power of purchasing all other things than before; oder its exchangeable value would fall %; und dieß diminution in seinem Tauschwerth präcis derselbe im Effect, als wenn die cost of producing all other things remained unaltered, while that of producing gold had been reduced %. (p. 56, 57)

ch. II. Instruments of Production.

Different Kinds of Industry.

the employing of capital seems peculiar to the human species, (p. 70) In dem ersten Stein, den der Wilde auf die Bestie wirft, die er verfolgt; in dem ersten Stock den er packt um die Frucht niederzuziehn, die above his reach hängt, sehn wir die Aneignung eines Artikels zum Zweck of aiding in the acquisition of another und thus discover the origin of capital, (p. 70, 71)

eh. III. Appropriatile Industry.

Im hunting oder savage state der Gesellschaft, die *application der Productionsinstrumente* zur Aneignung der freiwilligen Gaben der Natur die Haupt und fast die einzige Industrie, (p. 78) Im civilisirten Zustand die beiden Hauptindustrien, gerichtet auf Aneignung der freiwilligen Gaben der Natur, sind fishing und mining, (p. 79)

ch. IV. Manufacturing Industry.

Die Industrie, die solche Producte der Natur, die considerable preparation erheischen, bevor sie can supply our wants or gratify our desires (wie Flachs, Eisen) fits this latter class of production für consumption, heißt manufacturing industry, (p. 83) Obgleich manufacturing industry sekundär der appropriative, in Bezug auf die order of time, durchaus nicht in Bezug auf its importance als source of wealth, (p. 84, 85)

Aus R. Torrens: An essay on the production of wealth

ch. V. Agricultural Industry.

(Die Rentscheisse. Nichts Selbstständiges.)

ch. VI. Mercantile Industry.

While mercantile industry multiplies the effective powers of labour, by causing the most dissimilar and distant operations to concur in the business of production, it occasions a highly important saving in capital, (p. 169) Every diminution in the amount of mercantile capital, which can be effected without retarding exchanges, and checking the division of employment tends to increase the wealth of the community, (p. 184)

Sect. VI. On the Principles of Demand and Supply.

The effectual demand for any commodity is always determined, and under any given rate of profit, is constantly commensurate mit der quantity of the ingredients of capital, or of the things required in its production, which consumers may be able and willing to offer in exchange for it. (p. 344) Wherever there is a profitable sale for an increased quantity of commodities, one of two things must necessarily have occurred;-either the consumers must have acquired a greater quantity of these ingredients expended in increasing the supply of other commodities; or else improvements must have been effected in industry, admitting of increased production without an increase of cost. In the former case, a greater quantity of the ingredients of capital is produced; in the latter, a greater quantity of the things, in the acquisition of which capital is expended; and in both, increased supply is the one and only cause of increased effectual demand, (p. 347,48) when the cost of producing commodities increases, we lose the power of purchasing them, unless we possess the power of making a greater sacrifice in order to obtain them. (p. 369 note) A deficient supply of so important an ingredient of capital as corn, is in effect the same thing as a redundant supply of all other articles. ... Unless the quantity of this important ingredient of capital be in some degree steady and uniform, it is impossible to preserve that justly proportioned production which secures for every commodity brought to market a certain and profitable vend. (p. 418)

During a glut or regorgement... is one class which continues to flourish amidst the general distress. Die deren property realised in money. Der uni-

verseile Fall der Waarenpreisse gleich Steigen des Preisses des Gelds. Ausserdem steigt der Zins für Geld. So gewinnt der monied capitalist doppelt, (p. 419)|

|32| Da Geld das universal equivalent und medium of exchange. ... das want of due proportion between the quantities of the several things produced und brought to market, which renders it difficult to exchange commodities against commodities, never can render it difficult to exchange money against commodities. ... On every occasion of glut or general stagnation, the desire of turning goods into money is rendered more intense than the desire of turning money into goods, (p. [420,] 421) Von a double cause wird der Zinsfluß steigen. Einmal gezwungen der Industrielle, theils um Verpflichtungen zu erfüllen, theils um sein Geschäft fortzutreiben, trotz der Krise, Geld zu leihn. Anderseits this distress which increased the inclination to borrow, would diminish the inclination to lend. ... So der rate of interest ausser allem Verhältniß zum rate of profit. As interest rose, lands, annuities, und public funds, would all sell for a smaller number of years purchase than before, und amidst this universal depreciation an extraordinary proportion des property des country would pass into the hands of the monied capitalist, (p. 424,25) When the pressure upon industry is continuous, the impossibility of paying large premiums out of small returns restores the proportion between interest and profit, and renders each a tolerably accurate index of the other, (p. 425)

M. Carey. Essays on Political Economy; or the most certain Means of promoting the wealth, power, resources, and Happiness of Nations. Applied particularly to the United States.

Philadelphia 1822.

Das Ganze gegen den freetrade. Für Schutzzollsystem in America.

Piercy Ravenstone, M. A.
Thoughts on the Funding System and its Effects.

London 1824.

To teach that the wealth and power of a nation depend on its *capital,* is to make industry ancillary to riches, to make men subservient to property, (p. 7) In der Streitfrage, was vortheilhafter einer Nation ist, während des Kriegs die Mittel zu seiner Führung zu borgen, oder die Friedensintervalle zu benutzen für die means of future expense - hat man vorausgesagt, ohne allen Beweis, daß eine ganze *Nation accumuliren kann,* nicht in dem wahren Sinn of adding every day to the comforts of every class of the people, sondern indem of laying by a part of its income, of producing more than it consumes ... Was jedes Individuum thun kann, glaubte man, dieß die community thun könne ... Aber bei Privaten: acquisition is only transfer. To a whole people it is therefore impossible. They may add to their produce, they may increase their consumption, they may swell the amount of their comforts. ... but they cannot lay by. Noch sonderbarer der mistake der Gegner der Accumulation, die Defendants des funding systems. In pretending to stave off the expenses of the present hour to a future day, in contending that you can burthen posterity to supply the wants of the existing generation, behaupten sie das Absurde that you can consume what does not yet exist, that you can feed on provisions before their seeds have been sown in the earth, (p. 7, 8) Es ist unmöglich für eine Nation either to save or to anticipate its revenues ... all that is produced must be consumed at the very time of production ... diese Punkte klar gemacht folgt, daß: borrowing will not have diminished the expense of the present day, nor have added to that of time to come. All the wisdom of our statesmen will

have ended in a great transfer of property from one class of persons to another, in creating an enormous fund for the reward of jobs and peculation, (p. 9) wealth und power sind rein relativ, sie have no positive existence; all their value is derived from the poverty and weakness of others. Nutzlos für einen Mann zu viel zu haben, sein Ueberfluß fügt seinem Einfluß nichts hinzu unless there were others who had too little. Ihre wants constitute his wealth. ... Wären alle gleich, so würde keiner für den andren arbeiten. The necessaries of life would be overabundant whilst its comforts were entirely wanting, (p. 10) In jedem stage of society, as increased numbers and better contrivances add to each man's power of production, the number of those who labour is gradually diminished. ... Property grows from the improvement of the means of production; its sole business is encouragement of idleness. When each man's labour is barely sufficient for his own subsistence, as there can be no property, there will be no idle men. When one man's labour can maintain five, there will be four idle men for one employed in production: in no other way can the produce be consumed. ... the object of society is to magnify the idle at the expense of the industrious, to create power out of plenty. (11.) the industry which produces is the parent of property: that which aids consumption is its child. (12) Der growth of property, this greater ability to maintain idle men, and unproductive industry, that in political economy is called capital. (13) As the destination of property is expense, as without that it is wholly useless to its owner, its existence is intimately connected with that of the industry of consumption (1. c.) If each man's labour were but enough to procure his own food, there could be no property, and no part of a people's industry could be turned away to work for the wants of the imagination, (p. 14,15) |1331 Gold und Silber haben nur a conventional value, (p. 16) Mit Hoarding kann ein Staat Nichts ausrichten ... The Italian Republics of the middle ages indeed waged war solely mit money; their armies were entirely filled mit mercenaries; their citizens fought but mit their purses. Aber they were no nations; sie waren nur guilds of traders, ohne Eigenthum ohne das von ihrem traffic abgeleitete. Sie besassen kein Territorium, also auch keine productive Industrie; theirs was the industry of consumption, which, administering to artificial wants, lives but by the plunder of the world. ... The hiring of stranger soldiers was the only way in which they could employ the profits they made from foreigners. What they gained as traders, they were forced to lose as sovereigns. They were but the channels through which the Swiss and the Germans and the Mountaineers of Italy applied their surplus produce to the maintenance of idlers. What Florence gained from them by trade she gave back to them for protection. ... it was only in their persons the poorer debtors could discharge the balance of their trad-

ing transactions ... That part of a nation's revenue which is derived from foreigners must, in some way or other, be spent on foreigners. As every thing that is produced forms income to somebody, the income derived from national resources must always be equal in amount to all the national commodities. The income derived from foreign sources can only be met by foreign produce. Solches income meist dissipated in foreign luxuries; aber die sumptuary laws hinderten Florenz hieran; also forced to hire their persons. ... The trade and migrations of half the people of the world are regulated on the same principle. Ireland sends her surplus produce to pay the rents of her landlords in England, and her surplus poor follow to consume it. Switzerland hires out her children den Nachbamationen und sie accumulates her savings in dem imaginary wealth of foreign funds in debts which are never to be paid. ... Der stream of wealth which the tribute of Mexico and Peru poured in Spain trug nicht bei to feed her native industry. ... Hätte es nie besessen die mines of Potosi she had never wanted the corn of Poland, (p. 18-20) Legt man Consumsteuern auf, so muß der Arbeiter mehr thun, um denselben realen Lohn herauszuschlagen. This he will be enabled to do ohne zu overload den Markt mit his peculiar industry; denn, as whatever is raised by taxes goes to the maintenance of idle men, every additional tax, whilst it increases the number of consumers, lessens the number of workmen, (p. 22) Allerdings hat dieß seine Grenze, da der Arbeiter nicht über eine gewisse Quantität Arbeitsanstrengung hinaus kann. (23) So weit ists in England. Daher: Whatever burthens are now imposed must fall on the property of the country. Nothing can be given to taxes but what is taken from rent. Der public mind hat daher einen turn genommen. Das Funding system: so long as borrowing only pressed on the poor, so long as its worst consequences were only the reducing to beggary the great body of the people, wurde es gepriesen als eine measure de salut public. Jezt wo seine effects harmless, wo es nichts thun kann als transfer das property from one set of useless men to another equally useless, all its defects and all its vices are immediately discovered, (p. 23,4) the real expenses des war (gegen die französische Revolution) were, as they must always be, really defrayed by the funds raised from taxes, (the expenditure always preceded the loan; the nation in borrowing only changed the description of debts which had been already contracted; the sum borrowed did not on an average exceed % of what was spent) und daß der stock created went only to satisfy the gains of the contractors, und die jobs und peculation die so profusely attended the expense of the war. (p. 26,7) Die ganze Schuldengeschichte wurde confus durch das sinking system ... Between what was borrowed from necessity, and what was borrowed for amusement, between loans that were to increase the debt, and loans that

were to pay it off, Confusion etc. (p. 31) Interest und compound interest, debt und redemption danced before men's eyes in such perpetual succession; there was such a phantasmagoria of consols and navy, of debentures and exchequer bills, of capital without interest und interest without capital, that the strongest understanding was bewildered, (p. 31) Von den 900 dem Staat angeblich geborgten Millionen, d. h. von den 900 Mill, stock created there was nominally received about 600 millions; but as 390 millions were for the purposes of the sinking fund, the debt really contracted was 400 millions, for which 600 millions of stock was created, (p. 31) Die Geschichte in dem 20jährigen Krieg ging ungefähr so zu: The 400 millions die der war added zu der national debt is made up of these sums:

The sum of which the state is supposed to have had really the use, being the difference between the expenditure and the amount raised by taxes during the war:	114,000,000
Compound interest on this sum, 13 years, at 5¾% per an., average rate, wozu loans were made	108,300,000
Loss by the sinking fund, being the difference between the price at which the stock was created and redeemed	14,300,000
Compound interest as above	13,600,000
Profit der loan contractors. Da der sinking fund im Durchschnitt zu 7½% stock kaufte höher als der contract price und da their purchases constant und regular, this may fairly be assumed as the rate of the contractors' profit. Der Stock created 900 [millions] zu 7½%	67,500,000
Compound interest as above	63,750,000
Loss on funding of navy und exchequerbills und ähnliche operations, zum amount von	9,000,000
Compound interest as above	8,550,000
Total	£ 399,000,000

(p. 32-33) (Fortsetzung p. 40) |

poi **P. Ravenstone. Schluß von p. 33.**

Aber wenn die loan contractors 7½% Zins machten, ganz andren Profit die mehr mysteriösen und weniger der Concurrenz ausgesezten Kriegscontractors. So die 114 millions nur a small part der gains die fraud und corruption von ihren dealings mit der Regierung machten, (p. 34) The principle of the steamengine was known long before the state of our population called it into general use. Had not our men grown faster than our sheep, had there still been wool enough for our clothing, Arkwright's spinning-jennies hätten sich nur bewegt zum amusement der curious. ... chemistry und mechanics have only be studied mit ardour, since society, needing their aid, has made their knowledge a road to fortune. (43) Machinery can seldom be applied with success to abridge the labours of an individual; more time would be lost in its construction than could be saved by its application. It is only really useful when it acts on great masses, when a single machine can assist the labours of thousands. It is accordingly in the most populous countries where there are most idle men that it is always most abundant... It is not called into action by a scarcity of men, but by the facility with which they can be brought to act in masses, (p. 45)

In the early stages of society, when men have no artificial assistance to their powers of industry, the proportion of their earnings which can be afforded to rent is exeedingly small; for land has no natural value, it owes all its produce to industry. But every increase of skill adds to the proportion which can be reserved for rent. Wo die Arbeit von 9 erheischt für den Unterhalt von 10, kann nur Y_{10} des gross produce to rent gehn. Wo 1 Mann Arbeit für 5 genügt, % will go to rent oder die andren charges des state, which can only be provided for out of the surplus produce of industry. Das erste scheint der Fall in England gewesen zu sein zur Zeit der Conquest; das zweite jezt, wo nur % vom Ackerbau beschäftigt ist. Da die Population jezt 8 x das, was zur Zeit der conquest, folgt, daß die Rente 64 x gewachsen ist.

Aus P. Ravenstone: Thoughts on the funding system, and its effects

Zur Zeit der conquest Population 1,800,000. Die Subsistenz jedes Individuums im Durchschnitt wenigstens ½ bushel wheat per Woche. Das gross produce von England damals also = 46,000,000 bushels of wheat, zu 1 s. 3 d. Geld der Zeit about 2,900,000 /. und we learn von dem amount of a subsidy, daß das Rental von England, Zehnten und jede Art property eingeschlossen nicht exceeded 300,000 /., im jezigen Geld 900,000. Nach derselben Rechnung das gross produce des country at present = 360,000,000 bushels worth at 6sh. 8 d. per b., 120,000,000/.; rent 25,000,000; tithes 8,000,000; county rates 3,000,000 und taxes, nebst den Kosten sie zu sammeln, 60,000,000; zusammen 96,000,000. Rent also 100x gewachsen, während Population nur 8x. Aber Theil dieser increase zu verwerfen, weil der Kornpreiß künstlich zu hoch. Zu 4 sh. 6 d. der wheat per bushel, d. h. der Durchschnittspreiß auf dem Continent in Europa berechnet, gross produce = 81,000,000 und rent = 62,000,000, d.h. 68x mehr als zur Zeit des Eroberers. (45-47) Zur Zeit als zuerst die landtax imposed, die Population von England 5,500,000. ½ bushel wheat per Woche, das gross produce des Landes muß gewesen sein =143 millions of bushels of wheat, werth zu 4 sh. per bushel 28,600,000 /. Die expense of cultivation war damals % des Products, blieb 19,000,000 für das net produce, or the idle man's share. Rent belief sich daher zu 10,000,000*l.*, Tithes zu 2,000,000 *l*, taxes zu 6,000,000 /. County rates frassen den Rest. Selbst in der kurzen Zeit, die seitdem verflossen, the share of property in dem gross produce des Landes has advanced von % zu %, während der der Industrie has sunk von % zu %, so true it is that society turns every improvement but to the increase of idleness, (p. 48) Ein Gutes das debtsystem, obgleich es raubt a large portion of their property of the ancient gentry of the land, to transfer it to these new fangled hidalgos as a reward for their skill in the arts of fraud and peculation. ... dieß System to create a debt for which no value has ever been given ... if it encourage fraud und meanness; if it clothe quackery und pretension in the garb of wisdom; if it turn a whole people in a nation of jobbers ... if it break down all the prejudices of rank and birth to render money the only distinction among men ... it destroys the perpetuity of property etc. (p. 51, 52) till the creation der national debt, das Volk in Schottland sunk deep in cloth, and pride and poverty, (p. 56) Aber Nationalschuld zurückzahlen ist ebenso toll als sie contrahiren ... If an equivalent be given them the debt will not have ceased to exist; its name only will have been changed; it will still be a rentcharge on the industry of the country, (p. 61) Nach R. der ganze Krieg gegen die französische Revolution »has achieved no higher adventure than the turning a few Jews into gentlemen, und a few blockheads into political economists«. (p. 66,7) The smaller proportion of our people employed in raising food, is decisive evi-

dence of the cheapness of our husbandry. That work really costs least which is done by fewest men. In Russia und Poland % der people employed in raising the subsistence of the whole, in England genügt %. But the real expense of cultivation is that part of the crop ||41| which is consumed in its Production. ... rent is that which remains after paying the expense of culti- 5
vation, where that is highest the expense must be least. The qr of wheat das dem landlord 3 bushels bringen kann muß dem farmer weniger gekostet haben als das wovon er nur einen zahlen kann. ... In England each man's labour producirt 160 bushels über seinen eignen Consum, in Frankreich 100. In Rußland kaum 40. In money rents das Mißverhältniß noch grösser. 10
In Rußland land on average zahlt nicht 1 sh. per acre, in Frankreich 7, in England 22. (p.71,2)

Thomas Hodgskin. Popular Political Economy. Four Lectures delivered at the London Mechanics' Institution.

London 1827.

Introduction. Object and Scope of Political Economy.

Die politische Oekonomie ist »the science of *All* the circumstances or laws which influence the productive power of labour, and which regulate and determine the distribution of all the products of labour«. (p. 5, 6.)

Unterstellt daß nicht über % of our whole population provides every thing which is consumed by all. (p. 14) Land, however fertile, does not create wealth, any more than sunshine and rain. (p. 19)

Book I. Natural circumstances which influence the productive Power of Labour.

ch. I. Mental and bodily Labour.-Productive Power.

Zwei species von Arbeit; viz the labour of observing and ascertaining by what means the material world will give us most wealth *(mental),* and the labour of carrying those means, when ascertained, into execution, (p. 45) Beide Arten Arbeit obgleich in versch[iednen] Graden practised by almost every individual. (47) easy labour is only transmitted skill. (48) Alle labour productive, which enables the labourer to subsist. (50[, 51])

f

ch. II. Influence of observation and knowledge.

Dr Paris sagt in »A Treatise on Diet,«: "There is scarcely a vegetable that we at present employ that can be found growing naturally. Buffon states that our wheat is a factitous production, raised to its present condition by the art of agriculture. Rice, rye, barley, or even oats, are not to be found wild; d. h. growing naturally in any part of the earth; but have been altered by the industry of mankind, from plants not now resembling them even in such a degree as to enable us to recognise their relatives. The acrid and disagreeable apium graveolens has thus been transformed into delicious celery; and the *colewort*, a plant of scanty leaves, not weighing altogether half an ounce, has been improved into cabbage, the leaves of which weigh many pounds, or into a cauliflower of considerable dimensions etc. The potatoe again ... derives its origin from a small acrid bitter root, which grows wild in Chili and Monte Video." (p. 62, 63)

Als Thee zuerst nach Europa gebracht, gen 1610, seine Hauptkost consisting in the expense of bringing it, war von 6 ***l.*** zu 10 ***I.*** St. das Pfund Gewicht. It continued to sell in this country für 60 s. per pound, the price at Batavia being then 2 s. 6 d. oder 3 s. bis gen 1700 und jezt der retail price in den shops zwischen 5 und 16 sh. (Dieß schließt ein duty on tea, the retailers' und merchants' profit, das Monopol der Ostindischen Compagnie.) Zu Newyork und in Amsterdam der wholesale price of tea ist von 1 s. 3 d. to 3 s. 1 d. per pound. So die Reduction of freight on tea seit 1700 mindestens fifteen fold. Durch Verbesserungen in der Schiffskunst, Geographie, Astronomie, größres skill der Schiffsbauer etc. (p. 65, 66) Die materials woraus die größten Pyramiden construirt, were dug out of the earth at a considerable depth; and at no small distance from their present situation. They cover more als 11 english acres; and are piled up to the height of about 700 feet. Nach Dupin ihr volume = 4,000,000 Cubikmetres; ihr Gewicht 10,400,000 tons, which raised zur Höhe von 11 metres from the bottom der quarries to the surface of the earth, und of fortynine more as their mean elevation above the basis; in all 60 metres über dem original level - giebt 624,000,000 tons raised to the height of one metre. Nun mit den steam engines in England (1820) = der force von 520,000 horses und can raise 862,800,000 tons zur Höhe of one metre in 24 hours. So daß die steamengines of England could have raised the materials woraus die great pyramid is constructed out of the quarries, could have conveyed them to their present place, und heaped them up in their present form, in weniger als % eines Tages, i. e. less als 18 Stunden. Nach Diodorus Siculus this building employed 360,000 workmen; nach Herodot 100,000 während 20 Jah-

ren. Also die british mechanische power zur ägyptischen = 20 Jahre zu 18 Stunden; oder about 10,000 x. (p.[68,] 69) 1765 cotton cloth viel theurer als Leinen und cotton stockings fast so theuer als Seide, (p. 71) 1826 befähigte die various machinery used in manufacturing cotton 1 Mann to perform das Werk von 150. Nun gesezt nur 280,000 men seien jezt drin beschäftigt; so hätten einhalb Jhdt. früher 42,000,000 drin sein müssen, (p. 72) |

|42| ch. III. Natural laws which regulate the progress of society in knowledge.

Die invention und knowledge geht nothwendig der Theilung der Arbeit voraus. Die Wilden haben gelernt to make bows und arrows, to catch animals und fish, to cultivate the ground and weave cloth before some of them dedicated themselves exclusively to making these instruments, to hunting, fishing, agriculture und weaving. ... the art of working in metals, leather, or wood, was unquestionably known to a certain extent, before there were smiths, shoemakers und carpenters. In very modern times, steamengines and spinning mules were invented, before some men made it their chief or only business to manufacture mules and steamengines. (p. 79, 80) Die engineers (journeymen,) [und] die die mit den powerlooms arbeiten, breaking up some other trades, und giving a death blow to corporation und apprentice laws, which do not apply to them, have been separated from other workmen durch die zahlreichen modernen Erfindungen, die die arts in Existenz riefen, die sie ausüben, (p. 80) In Indien Theilung der Arbeit. Man is there the only machine; and although he acquires exquisite tact und skill in his particular calling, he is incapable of inventing any thing. (p. 81) Important inventions sind das result of the necessity to labour und of the natural increase of population. Sind z.B. die spontaneous fruits aufgefressen, so wird der Mensch Fischer etc. (p. 85) Der Hauptstimulus des inventor ist der desire of providing for his wants or bettering his condition. Aber wo population nicht wächst, da sind keine additional wants to provide for. (p. 85) Ohne Wachsthum der Bevölkerung kein stimulus to invention, kein increase of knowledge. ... Necessity is the mother of invention; und die continual existence of necessity can only be explained by the continual increase of people. ... Z.B. der rise im price of cattle verursacht durch increase of people und by an increase in their manufacturing or other produce. Der rise im Preiß des cattle leads to cultivating food for them, augmenting manure und occasioning that increased quantity of produce, die in diesem Lande fast /₃. (p. 86, 87) *Watt* z. B. could not have invented the

steamengine im *IT* Jh. ... society was not prepared to adopt such an invention, had it been made; nor could he then have possessed the requisite knowledge, nor found the means for putting his invention into practice. Grade zur Zeit, wo der zu denken begann, a vast flood of light, proceeding in scattered rays from every capital and almost every town of note in Europe, its generality proving that it depended on some general law, was spreading itself über die bis dahin unbekannte Welt der Chemie. Bergman und Scheele in Schweden, Klaproth zu Berlin, Rouelle, Lavoisier und Berthollet in Frankreich und Black, Cavendish und Priestley in England fixirten damals die allgemeine Aufmerksamkeit auf diese Wissenschaft. ... Aber auf dem Continent war nicht dieselbe demand for means of abridging labour as in this country; nor were there the same mechanical means prepared for carrying such inventions into execution. ... Watt fand ausserdem a *vast deal of practical manual skill* ready formed to his hands oder hätte nie fabriciren können his own inventions. (88—91) Allerdings auch influencirt der Fortschritt durch »diversity of organization among tribes and races of men« »peculiarities in geographical position« »language« (weil dieß das Instrument des Gedankens) (p. 92) Die Hauptquelle der Erfindungen bleibt indeß *die Population* ... Niemand zweifelt daß die *rapid communication* zwischen den verschiednen Theilen des Landes contributes both to the increase of Knowledge und wealth. ... *Numbers* of minds are instantly set to work even by a hint; und jede discovery is instantly appreciated und fast ebenso rasch verbessert. Die chances of improvement groß im Verhältniß als die *persons are multiplied* whose attention is devoted to any particular subject. Der increase in number of persons produces the same effect as communication; denn die leztre wirkt nur by bringing numbers to think on the same subject. ... As the world grows older, and as men increase and multiply, there is a constant, natural and necessary tendency to an increase in their knowledge, and consequently in their productive power. ... Fast alle discoveries gemacht in crowded cities und densely peopled countries. ... Die Entdeckung von America hat added über 50 Millions of people to the mass of human beings communicating with each other. ... Seit der Zeit grosser Fortschritt of Europe und of America ... "More discoveries, sagt McCulloch, will be made according to the degree, in which *more* individuals are placed in a situation to make them." ... Die Noth der Arbeit erzeugt observation, diese knowledge, diese wächst mit der Bevölkerung - Unser *Wille* hat gar nichts damit zu thun ... Die politische Oekonomie hat nachzuweisen 1) den influence of knowledge on productive power und 2) die natural laws which regulate the progress of society in knowledge, (p. 93-97) Nun der Einfluß von Religion, Freiheit etc Presse u.s.w. auf die Entwicklung dieser Geschichte, (p. 98)

Aus T. Hodgskin: Popular political economy

ch. IV. Einfluß der Theilung der Arbeit.

Da alle von der Theilung der Arbeit abgeleiteten Vortheile naturally centre in und belong dem Arbeiter, if they are deprived of them, und im progress der society nur die sich bereichern by their improved skill who never labour - this must arise from unjust appropriation; from usurpation und plunder in the party enriched, und von consenting submission in the party impoverished, (p. 108,9) In all countries und under all kinds of political institutions *division of labour* takes place, (p. 109)

ch. V. Causes which give rise to, and limit, Division of Labour.

Theilung der Arbeit zwischen den *Geschlechtern,* sobald eine Familie existirt. In den most barbarous tribes für den Mann Krieg, Jagd, Fischfang, für die woman labours in und about the hut. ... this primary division of labour springs from sexual difference of organization, it has its foundation in the difference of our physical constitution, in the different parental duties required of the sexes und ist co-extensive mit der existence ||43| of our race. ... Dann kommen die Altersverschiedenheiten ... dann peculiarities of constitution which makes each select in preference, some particular occupation. ... The difference of sex, of age, of bodily and mental power, or difference of organization, is the chief source of division of labour, and it is continually extended in the progress of society by the different tastes, dispositions, and talents of individuals, and their different aptitudes for different employments. ... *barter* is the *consequence* not the *cause* of division of labour. ... Ohne *barter* aber könnte die Theilung der Arbeit nicht über die Grenzen einer Familie hinausgehen, (p. 111-14) Die *Grenzen für die Theilung der Arbeit* sind nach dér Oekonomie 1) der *extent des market* und 2) die *nature of different employments. ...* The commodity produced by one labourer ... constitutes in reality und ultimately the market for the commodities produced by other labourers; and they and their productions are mutually the market for one another. ... the extent des market muß bedeuten die number of labourers, oder ihre productive power und eher die erstere als die leztre, weil die wants von jedem are circumscribed und wenn sie nicht in Zahl wachsen kein Motiv oder Mittel for augmenting production. ... division of labour daher unbestimmt und beständig ausdehnbar, mit der Multiplication of people ... Different tastes in individuals, their different

aptitudes etc, even inventions und discoveries, were population stationary, would only cause a change of employment and no further division of labour. These circumstances exist in Asia as well as in Europe, but there population and division of labour seem both alike stationary. ... In Landflekken Einer thut alles was in Eisen, der andre alles was in Holz zu thun, während der trade von carpenters und smiths sehr getheilt in den populous districts, in viele branches. In country places verkauft ein shopkeeper Alles und kann kaum leben; in London sind fürstliche Vermögen gemacht worden by dealing in shoeblacking ... Knives, watches etc being of general utility und easily transported, command an extensive market und in the manufacture of them division is almost unlimited ... Improved methods of conveyance, wie rail-roads, steam-vessels, canals, alle means of facilitating intercourse between distant countries wirken auf die Theilung der Arbeit wie an actual increase in the number of people: they bring more labourers into communication mit einander, und more produce to be exchanged. ... As the number of labourers increases, the productive power of society augments in the compound ratio of that increase, multiplied by the effects of the division of labour and the increase of Knowledge. ... Die Arbeiter vermehren sich allerdings zu rasch, wenn that multiplication is only compared with the want of the capitalist for their services ... Irland scheint Ausnähme zu bilden, weil sehr bevölkert und zugleich eines der ärmsten unwissendsten Länder - Impoverished durch seine Kriegsgeschichte, misgovernment etc. (p. 115-25) Malthus points out the effects which an increase in der *number of labourers* has in lessening the share which each one receives of the annual produce,-the portion of that *distributed* amongst them being a definite and determinate quantity not regulated in any degree by what they annually create, (p. 126)

ch. VI. Territorial division of Labour.

Limit to Division of Labour from the nature of Employments.

Die andre Grenze der Theilung der Arbeit ist die nature of different employments. Mit dem Fortschritt der Wissenschaft verschwindet diese scheinbare Grenze ... Maschinen werden erfunden, die einen Mann befähigen to perform die several parts einer productiven Operation die vorher 2 oder 3 erheischte ... The application of steamengines to working power looms enables one man to perform the operations of several; or to weave as much cloth as 3 or 4 persons can weave by the handloom. This is a complication of employments. ... aber dann folgt wieder subsequent simplifica-

tion - so perpetual renewal of occasions for the farther division of labour. ... Ausser den bisher betrachteten aptitudes und capacities in denen die work giebt es different aptitudes und capacities in the natural instruments they work with. Diversities of soil, climate, and situation, and peculiarities in the spontaneous productions of the earth, and of the minerals contained in its bowels, adapt certain spots to certain arts. An einem Ort an ever-bright sun brings to perfection Orangen, Trauben, etc; im andren continual moisture reichen Graswuchs und grosse Leichtigkeit für Viehzucht, Butter, Käs; in fertile plains corn is a luxuriant crop; und on mountains, where corn will not grow, pasturage is excellent. Placed on the banks of a river wird ein Mann ein Fischer und ein Jäger wenn sein native land wild, bergig und holzreich ... So einige arts an einigen Orten unmöglich, in andren von der Natur dem man aufgedrängt. The different arts und species of cultivation, which grow up in different climates and situations from their natural peculiarities, are called *territorial* division of labour. ... Aus ihr folgt dann Exchange der verschiednen Producte der verschiednen Länder und Landstriche. Diese Species von Theilung der Arbeit nicht confined or limited oder connected mit der politischen separation of mankind into different nations ... Z.B. der grosse *Weindistrikt* von Europa, von 47° der latitude bis zur der southern extremity dieses Continents schließt aus England, Schweden, Dänemark und all the *states* to the north of this latitude; schließt ein part of *Germany,* sehr grossen Theil von France, Spain, Portugal, Italy etc ... Kent und Sussex, abounding in timber, hatten beträchtliche Eisen und Wolle||44|manufakturen, jezt keine solche Manufaktur mehr in Existenz. Seit Kohle in Gebrauch gekommen, haben alle diese manufactures die Holz für die Kohlendistrikte verlassen, (p. 127-133) Was nun *die division of labour in agriculture angeht,* so hängt sie ab on the agriculturist using the different natural capabilities of the soil in the most advantageous manner. ... die politische Einmischung der Legislatur der verschiednen Nations hat at all times and places laid restrictions on the intercourse which might und would sonst have taken place zwischen den inhabitants of different districts and climates; and never has it been possible for the agriculturist, owing to these restrictions, to push division of labour in his art, as far as would be generally beneficial. (134) Mit der appropriation des Gemeindeeigenthums war connected die Sklaverei des agricultural labourer, der stets in einer schlechtren condition, politically speaking, als der manufacturing und commercial labourer. (135[, 136])

ch. VII. Trade.

Der *trade* verdient nicht mehr als the arts of life ausgeschlossen zu werden von der science of national wealth, (p. 141)

hometrade hat Bezug und folgt aus der ersten division of labour among individuals, beschränkt auf neighbours oder die Einwohner desselben Distrikt und place; auf ihm beruht der *Retailtrade. Foreigntrade* beruht auf der territorial division of labour, also zwischen den inhabitants of different and distant contries, mögen sie nun verschiedne Regierungen haben und politische Organisationen oder nicht. Auf ihr beruht der wholesale trade. (143[, 144]) Die difference of time required to complete the products of agriculture, and of other species of labour, ist die main cause der great dependence der agriculturists. They cannot bring their commodities to market in less time than a year. For that whole period sind sie verpflichtet to borrow vom Schuhmacher, tailor, Schmidt, wheelwright und den various other labourers, deren Producte sie brauchen und die completed in a few days or weeks. Owing to this natural circumstance, and owing to the more rapid increase of the wealth produced by other labour than that of agriculture, the monopolizers of all the land, obgleich sie monopolized haben auch die legislation, sind unfähig to save themselves and their servants, the farmers, from becoming the most dependent class of men in the community, (p. 147 note)

eh. VILI. Money.

Geld is in fact, only the instrument for carrying on buying and selling, and the consideration of it no more forms a part of the science of political economy, than the consideration of ships or steamengines; or of any other instruments employed to facilitate the production and distribution of wealth, (p. 178,9) the natural circumstance of all commodities being produced in unequal periods, while the wants of the labourer must be supplied daily. ... This inequality in the time necessary to complete different commodities, would im wilden Zustand cause the hunter etc to have a surplus of game etc, before the maker of bows and arrows etc had any commodity completed to give for the surplus game. No exchange could be made; the bow maker must be also a hunter ... und division of labour unmöglich ... The obvious utility of division of labour suggested the means of getting over this difficulty, which consisted in the invention of money. (179,80) Another natural circumstance which influenced the invention of money,

was the inequality in the value of commodities which cannot be divided. ... nöthig some measure to determine how much or how many other commodities were equal in value to those which cannot be divided without destroying them. This measure ... is money, (p. 180) Die natural circumstances, die die Erfindung des Geldes hervorrufen sind also: inequalities in the periods necessary to production, inequalities in the value of indivisible commodities, and one man not producing what another desires, while he desires what another possesses, (p. 181) the quantity of labour required to obtain or purchase the precious metals and other commodities, and the number of exchanges to be completed in any given time and place, always determine the relative value of these metals to all other commodities, and what quantity of them must be in circulation, (p. 185) labour the exclusive standard of value, aber labour, the creator of all wealth, keine commodity, (p. 186) the relative value of the precious metals to other commodities αεtermines how much of them must be given for other things; and the number of sales to be made within a given period, determines, as far as money is the instrument for effecting sales, the quantity of money required, (p. 188) Abundant reason to believe that the practice of coining originated mit individuals und carried on by them before it was seized on and monopolized by governments. So nach Storch dieß lange der Fall in Rußland, (p. 195 Note.) To supply the necessary quantity of bullion sicher viel wichtigrer Theil des ganzen Prozesses als assaying it certifying its value by a stamp. Die Regierung interferes not mit der supply of bullion. Die mint stamps nur, was individuals bring, most injudiciously charging them nothing for the labour of coining; and taxing the nation for the benefit of those who deal in money, (p. 194) |

|45| As a man can dispose of small portions of produce that is corruptible, for what is incorruptible, he is under no temptation to throw it away; and thus the use of money adds to wealth, by preventing waste, (p. 197) (Der Hauptvortheil des retail traders: weil die Quantität, worin die Waaren am besten producirt nicht die ist worin sie am besten vertheilt werden, [p. 145, 146]) In the manufacturing districts of Yorkshire and Lancashire, no man, generally speaking, thinks of paying for any commodities above the value of 10 pounds, otherwise than by a bill after date. (p. 202) Die Regierungen mögen wollen oder nicht, papermoney must and will form the principal part of the circulation in every well peopled and industrious country. (204) Gegen jedes government Papiergeld. »All bills drawn and circulated on mere revenue by those who do not produce commodities, although they may hereafter be entitled to receive certain sums, are more than is required for the business of the country, and are always issued that the issuer may obtain a share of other men's produce before he has any legal claim to it.« (p. 212)

ch. IX. Prices.

Der *»natural price«* (or *necessary* price) means the whole quantity of labour nature requires from man, that he may produce any commodity ... Labour was the original, is now and ever will be the only purchase money in dealing with Nature. There is another description of price ... *social,* it is natural price enhanced by social regulations. Whatever quantity of labour may be requisite to produce any commodity, the labourer must always, in the present state of society, give a great deal more labour to acquire and possess it than is requisite to buy it from nature. Natural price so increased to the labourer is *Social Price.* Man muß immer zwischen den beiden unterscheiden. (219,20) Supposing that there does actually arise, in the progress of society, a necessity for us to have continually recourse to soils of less and less fertility, though we are completely ignorant of what constitutes a fertile soil, and that which is fertile when we know how to employ its powers, is barren when we are ignorant of the laws which regulate vegetation; yet it is plain, that zahllose circumstances compensate for decreasing fertility, (p. 222) In dem progress der society food obtained by less and less labour, sowohl durch die Erfindungen in der Agricultur selbst, als in jedem andren Zweig der Industrie. Vergleiche die Agricultur der Wilden in Neuholland und die englische ... Those who have embraced the opposite opinion, have been led into a mistake by confining their observations to a short and single period; and, perhaps, by looking too exclusively at the immediate cause of extended cultivation, which is in all cases increased demand, and temporary higher prices. Their opinion has grown up within the last 30 years und in der Period grosser rise in the price of corn. (p. [225-]227) Aber in längren Perioden umgekehrt. (1. c.) Der average price of wheat im 13'Jh. (1202-1286 per qr 2 £ 19 sh. 1 d. [p. 228]) war höher als der average price irgend einer folgenden Epoche, except die period zwischen 1792 und 1815. (p. 230) Nach den returns, recently made by his Majesty's consuls abroad, printed by the order of the House of Commons, der price of grain höher 1825 und generally is higher in Spain und Portugal than in France, in England and in Holland, and higher in France than in Holland. In Spain the number of inhabitants to each square mile is 55, in Portugal 90, while in France the number is 143, und in Holland 212. Am theuersten hier also in den mindest dichtbewohnten countries. (231) Das com immer zu einem monopolyprice. (231) The natural price of food to the inhabitants of Manchester, is the quantity of labour necessary to make the cottons, with which they can or might purchase at their own doors, the wheat of Ireland or Poland, the flour of the United States, the Maize of Mexico, or the raw

produce of any other part of the world. But the quantity of labour necessary to manufacture cottons at Manchester, and to grow wheat in America, and bring it to Europe, has decreased wonderfully since America was first discovered; whence it is plain, that the inhabitants of Manchester, numerous as they now are, might, were it not for certain social regulations, obtain food at a less natural price than 1, 2 od 3 centuries ago. (p. 232)

ch. X. Effects of the Accumulation of Capital.

Property ... a man's right to the free use of his own mind and limbs, and to appropriate whatever he creates by his own labour, is the result of natural laws. (237) Both the theory relative to capital, and the practice of stopping labour at that point where it can produce, in addition to the subsistence of the labourer, a profit for the capitalist, seem opposed to the natural laws which regulate production. (238) Capital ist der Theil des Nationalreichthums employed „to procure ***its*** *owner* a revenue". Der Theil also des produce of labour, der ist made, employed or consumed, not for the sake of any enjoyment it affords its owner in either the making, employing or consuming of it, but for the sake of some ulterior profit. (241) Whatever an individual makes or acquires for the sake of afterproduction, whatever he lends for the sake of interest, whatever is used or consumed for the sake of profit, comes under the denomination ||4.6| of fixed or circulating capital. (242) Obgleich jeder Theil des Capitals seinem owner a profit bringt, hängt es doch von der Natur des Capitals selbst ab, ob es der Production assistirt... a great quantity of capital is always lent to share the revenue or produce of others und this portion can have no beneficial effect on the wealth of the whole. What enriches the individual capitalist does not necessarily add to national wealth. (243) Man betrachte z.B. Fixes Capital, günstigste Position für die Idee of capital aiding production. 3 classes von Umständen zu unterscheiden worin die accumulation von Capital sehr different, 1) wenn made und used by the same persons. 2) when made und used von different persons, who share between them in just proportion the produce of their combined labour. 3) Wenn owned by a class of persons who neither make nor use it. (I.e.) *ad 1.* Versteht sich von selbst every accumulation in his possession of the instruments he makes and uses, facilitates his labour. Das limit solcher accumulation ist die power des labourer to make and use the instruments in question, ad 2) Ein Arbeiter macht, der andre benuzt das Capital; sie theilen die Waare im Verhältniß als each has contributed by his labour to produce sie ... I should rather express, this fact, however, by saying, that a part der society employed in making instruments, while |

another part uses them, is a branch of division of labour which aids productive power and adds to the general wealth. As long as the produce der 2 classes of labourers zwischen ihnen getheilt, die accumulation or increase of such instruments as they can make and use, is as beneficial as if they were made and used by one person. (244) *ad 3*. The capitalist being the mere *owner* der instruments, is not, as such, a labourer. He in no manner assists production. He acquires possession of the produce of one labourer, which he makes over to another, either for a time, wie bei den most kinds of fixed capital, or for ever, as is the case with wages, whenever he thinks it can be used or consumed for *his* advantage. He never does allow the produce of one labourer, when it comes into his possession, to be either used or consumed by another, unless it is for his benefit. He employs or lends his property to share the produce, or natural revenue, of labourers; and every accumulation of such property in his hands is a mere extension of his power over the produce of labour, and retards the progress of national wealth. Dieß at present the case ... When the capitalist, being the owner of all the produce, will allow labourers neither to make nor use instruments, unless *he* obtains a profit over and above the subsistence of the labourer, it is plain that bounds are set to productive labour much within what nature prescribes. In proportion as capital in the hands of a third party is accumulated, so the whole amount of profit required by the capitalist increases, and so there arises an artificial check to production and population. ... In the present state of society, the labourers being in no case the owners of capital, every accumulation of it adds to the amount of profit demanded from them, and extinguishes all that labour which would only procure the labourer his comfortable subsistence. ... when it is admitted that labour produces all things, even capital, it is nonsense to attribute productive power to the instruments labour makes and uses. ... *wages facilitate not production,* like instruments ... labour, not capital, pays all wages ... die meisten *advances* of capitalists bestehn in *promises to pay*... The master manufacturer has either money or paper with which he pays wages; those wages his labourer exchanges for the produce of other labourers, who will not keep the wages, whether money or paper; and it is returned to the manufacturer, who gives in exchange for it the cloth which his own labourers have made. With it he again pays wages, and the money or paper again goes the same round. ... Die Erfindung und Anwendung des Papiergeldes hat enthüllt, daß capital durchaus nicht ist *something saved.* So lang der Capitalist, um seinen wealth zu realise oder other people's labour zu commandiren, in seinem Besitz haben mußte an actual accumulation der precious metals oder commodities, konnte man suppose, daß die accumulation des capital das Result of an actual saving, und daß von ihm der Fortschritt der Gesell-

Schaft abhänge. Aber sobald Papiergeld und Pergamentsecurities erfunden, wenn der Besitzer von Nichts als solch a piece of parchment received an annual revenue in pieces of paper womit er alles erhielt, was immer nöthig für seinen Gebrauch oder Consum, and not giving away all the pieces of paper, was richer at the end of the year than at the beginning, or was entitled next year to receive a still greater number of pieces of paper, obtaining a still greater command over the produce of labour, wurde es zur Evidenz Klar, daß Capital Nichts erspartes, und daß der individual capitalist sich nicht bereicherte durch an actual und material saving, sondern by doing something which enabled him ... to obtain more of the produce of other ||47| men's labour. ... wages have no productive power ... Jezt zugeschrieben to *his property* (des Capitalisten) merely whether he employ it to pay wages, or whether it consist in useful instruments, all that vast assistance, which knowledge and skill, when realized in machinery, give to labour. ... The united labours of the miner, the smelter, the smith, the engineer, the stoker, and of numberless other persons, and not the lifeless machines, perform whatever is done by steamengines. ... by the common mode of speaking, *the productive power of this skill is attributed to its visible products,* the instruments, the *mere owners of which,* who neither make nor use them, imagine themselves to be very productive persons ... Die meisten instruments und tools, shops und warehouses, farmhouses, stables, granaries, are nearly as immovable as the soil itself. They may be destroyed, not carried away. Ebenso die improvements des soil, das draining und manuring of it etc. Andre labours können sie nutzlos machen, aber neither they nor the benefit they confer on us, can be transported to France or America. Bridges, roads, canals ebenso. Der principal part of circulating capital is food, which we import; und folglich nicht a particle davon could be vortheilhaft sent to other countries. Von den exportirbaren Waaren wird grade so grosse Quantität exportirt als möglich. So, except *die acquired und useful abilities der labourers* einer society, und what they can carry mit them, - for there are few instruments, such as ships, easily transportable - no part of the capital of a country can be either driven or sent away. ... Also Blödsinn die *danger of forcing capital* out of the country. ... die assertion of interest on capital being necessary to stimulate saving und industry, as it can only be taken from the produce of the labourer, is quite irreconcileable mit der assertion that labour will be energetic und skilful in proportion as it is rewarded. ... Interest on capital was beneficial, when feudal landlords being then the absolute masters of all the slave labourers of the country, it tended to reduce their power. ... In our present state, the savings of the capitalist are as much consumed and generally by labourers, as any other part of the annual produce; but first passing into the hands of the

capitalist, he takes a large portion for himself, which would otherwise remain with the labourers ... In parental affection hinreichende source für die nöthigen savings ... In fact it is a miserable delusion to call capital something saved. Much of it is not calculated for consumption, and never is made to be enjoyed. ... Ein Wilder der wild animals merkt aus der Entfernung mit dem Bogen tödten zu können, macht ihn subsisting himself, as he must do, while the work is in progress. He saves nothing, for the instrument never was made to be consumed ... To store up or save commodities, except for short periods, and in some particular cases, can only be done by more labour, and in general their utility is lessened by being kept. The savings, as they are called, of the capitalist, are consumed by the labourer, and there is no such thing as an actual hoarding up of commodities. ... The United States are increasing more rapidly in wealth, power, and population, than any of the countries in which capital has been extensively accumulated. ... Wie die Population wächst, both increased production and consumption take place, which is all that is ever meant by the terms accumulation or increase of national wealth, (p.245-257) ... The whole system of social production must be considered, like the solar system, as a part of the universe, which man may observe and know, but cannot regulate. (261)

Rev. R.Jones, M.A. An Introductory Lecture on Political Economy, delivered at Kings College, London, 27 Februar 1833. To which is added A Syllabus of Course of Lectures on the Wages of Labour.

London 1833.

Das ältere System, gegründet auf den Glauben an Geld als den einzigen Reichthum, von Edward I bis Henry VII, sicher nur a transcript der laws und regulations of several der continental nations. (6) Production must, of course, practically precede distribution: but although some wealth must be produced, before any can be distributed, yet the forms and modes of distributing the produce of their lands and labour adopted in the early stages of a people's progress, exercise an influence over the habits and character of communities, which can be traced for ages; which in many cases is never effaced: and this influence must be understood and allowed for, before we can adequately explain existing differences in the productive powers and operations of different nations. ([12,] 13) Labour, continuously bestowed upon the soil, supposes property in the soil to be established ... property in the soil almost universally rests, at one time of a people's career, either in the general government, or in persons deriving their interest from it. (14) (In die hands dieses oder seiner owner most, wenn nicht alles surplusproduce des cultivators gezahlt als rent, Tribut für das Privileg Cultivating the spot etc. [14]) |

|48| In den asiatic monarchies das surplus der soil in den hands des sovereign, or his officers und a great part of it distributed by them among

the nonagricultural population. ... While the primary distribution of their revenues continues the same, their social features cannot much change. (15) Selbst bei den westlich europäischen Nations finden wir noch die Effects der social conformation which results from the peculiari mode of distributing the produce of their land and labour established in the early period of the existence of agricultural nations, (nämlich 1 Klasse agricultural labourers, 2ter Landlords 3) die menials, retainers, und artizans, die direkt oder indirekt an seiner Revenue mitzehren. [14, 15]) (16) Die *changes*, affecting this economical conformation, haben ihren great agent, ihre moving power from which they proceed in *Capital*, nähmlich „accumulated wealth employed with a view to profit", aber allen Nations die distinct division of wealth here pointed out agirt als a most important part, in modifying the ties which connect the different classes of the community, and in determining their productive power. ... In Asia und einen Theil von Europa (früher in ganz Europa) die nonagricultural classes ganz erhalten von den incomes der andren classes, hauptsächlich von denen der landholders. If you want the labour of an artizan, you provide him mit materials; he comes to your house, you feed und pay him his wages. After a time, der capitalist steps in, he provides the materials, he advances the wages of the workman, he becomes his employer, und ist der owner des article produced, which he exchanges for your money. ... an intermediate class so zwischen den landowners und einem Theil der nonagriculturists und von dieser intermediate class, those non-agriculturists are dependent for employment and subsistence. The ties which formerly bound the community together are worn out and fall to pieces; other bonds, other principles of cohesion connect its different classes: new economical relations spring into being etc ... Hier in England nicht nur die great body der non-agriculturists almost wholly in the pay of capitalists, sondern selbst die labouring cultivators of the soil are their servants too. ... Unter economical structure of nations, I mean those relations between the different classes which are established in the first instance by the institution of property in the soil, and by the distribution of its surplus produce; afterwards modified und changed (to a greater or less extent) by the introduction of capitalists, as agents in producing und exchanging wealth, und in feeding und employing the labouring population. (16-22)

Syllabus of a course of lectures on the Wages of Labour.

Pars I.

Component Parts of Labor Fund.

Versteht unter Labor Fund, den aggregate amount of the revenues consumed by the laborers, whatever be the source of those revenues. ... Dieser fund kann wieder getheilt werden in 3 Klassen: a) Revenues producirt durch die laborers, die sie consumiren und nie andren persons gehören, b) Revenues belonging to classes distinct from the laborers, und expended von diesen classes in the direct maintenance of labor, c) capital im eigentlichen Sinn. Diese distinct branches des labour fund können alle in our own country beobachtet werden; aber when we look abroad, we see those parts dieser funds, die hier am beschränktesten, constituting elsewhere the main sources of subsistence to the population und determining den character und position der Majority des people etc. (44-46) *ad a.* die wages of laboring cultivators, or occupying peasants. Diese laboring cultivators or peasants sind *hereditary occupiers, proprietors, tenants.* Die tenants sind serfs, metayers, cottiers, leztre in Irland eigenthümlich. Etwas wie Rent oder Profit oft mit den revenues der peasant cultivators of all classes vermischt, aber when „their subsistence is essentially dependent on the reward of their manual labor" sind sie als wages laborer zu betrachten. Von den *labouring peasants* also: α) *Hereditary occupiers, who are laboring cultivators.* Ancient Greece. Modern Asia, besonders India, β) *Proprietors:* France, Germany, America, Australia; alt Palestina, γ) Sieh oben. (46-48) *ad b.* In England reducirt auf menial servants, soldiers, sailors und a few artizans working on their own account, and paid out of the incomes of their employers. Over a considerable portion of the earth this branch of the General Labour Fund maintains nearly the whole of the nonagricultural laborers. Former prevalence of this Fund in England. Warwick the kingmaker. The english Gentry. Present prevalence in the East. Mechanics, menials. Large bodies of troops so maintained. Consequences of the Concentration of this fund throughout Asia in the hands of the sovereign. Sudden rise of cities; sudden desertion. Samarcand; Candahar and others. (48, 49) *ad c.* Capital should never be confounded with the *General Labour Fund* of the world, of which a large proportion consists of revenues. All branches of a nation's

revenues ... contribute to the accumulations by which capital is formed. They contribute in different proportions in different countries and different stages of ||49| society. When wages and rents contribute the most. ... *All other things being equal,* the power of a nation to save from its profits varies mit der rate of profits: is great when they are high, less when low; but as the rate of profits decline, all other things do not remain equal. The quantities of capital employed relatively to the numbers of population may increase. Inducements und facilities to accumulate may increase. ... a low rate of profits is ordinarily begleitet by a rapid rate of accumulation, relatively zu den numbers des people wie in England; und ein high rate of profit by a slower rate of accumulation, relatively to the numbers of the people, wie in Polen, Rußland, Indien u. s. w.. Error der doctrine, daß wo im Progress of nations der *rate* des Profits declines, die means of providing subsistence for an increasing population must be becoming less. Foundations of this error: 1) a mistaken notion, that accumulation from profits must be slow where the *rate* of profits is low, and rapid where it is high. 2) A mistaken belief, that profits are the only source of accumulation. 3) a mistaken belief that all the laborers of the earth subsist on accumulatons und savings from revenue, and never on revenue itself. ... Alterations which take place in the economical structure of nations when capital assumes the task of advancing the wages of labour. ... the amount of capital devoted to the maintenance of labor may vary, independently of any changes in the whole amount of capital. ... great fluctuations in the amount of employment, and great suffering, may sometimes be observed to become more frequent as capital itself becomes more plentiful. ... Periods of gradual transition of the labourers from dependence on one fund to dependence on another. ... transfer of the laboring cultivators to the pay of capitalists. ... transfer of nonagricultural classes to the employ of capitalists. (49-53)

Part II.

On the causes which determine the number of the laboring classes.

Principle of Population. Check: Multiplication of artificial or secondary wants. Diese increase und multiply und dehnen sich über different classes aus, as the productive powers der nations expand und civilization und refinement gain ground. Proof ... the different habits of different classes in the same community. Die wages, Zu- und Abnahme, können Doppelt auf

die Population wirken. *Steigen die wages* entweder Zunahme der artificial wants und refined consumption, leaving the rate of increase stationary, or, in some instances, retarding it. *Oder.* Expended in primary necessaries und accelerate the rate of increase. *Fallen der wages.* Vermindert den Consum der articles subservient to artificial und secondary wants, leaving the rate of increase stationary or accelerated. *Oder* diminish den consum von primary necessaries und retard the rate of increase. ... An increasing command of the means of subsistence fast unvermeidlich followed by an accelerated rate of increase. Aber an increased command over the means of subsistenee ist a means wodurch a retardation takes place in the rate of increase. This is seen most plainly by referring to different ranks in the same community. *Slavery.* Slaves may be divided into pastoral-praedial-domestic-slaves of a mixed character, between praedial and domestic. Wir finden slaves als cultivating peasants, als menials or artizans, maintained from the incomes of the rich, as laborers maintained from capital. (54-59)

Part. III.

Application.

the social condition and capacities der majority of men on earth sind determined by their own moral und physical nature, in connexion mit den laws die regulate the fertility of the earth und die powers und progress of human industry. [64]

T. R. Malthus.
Definitions in Political Economy etc.

London. 1827.

Gross raw produce, net raw produce und population in einem Volke könnten dieselben sein, aber sein Reichthum sehr verschieden, je nachdem idle retainers und menial servants oder active artizans und traders, (p. [8,] 9) No writer that I have met with, anterior to Mr. Ricardo, ever used the term wages, or real wages, as implying proportions. Profits, indeed, imply proportions; and the rate of *profits had always justly been estimated by a per centage upon the value of the advances.* But wages had uniformly been considered as rising or falling, not according to any *proportion* which they might bear to the whole produce obtained by a certain quantity of labour, but by the greater or smaller quantity of any particular produce received by the labourer, or by the greater or smaller power which such produce would convey, of commanding the necessaries and conveniencies of life. (29, 30) Ricardos Behauptung, daß, wie der value of wages rises, profits proportionally fall, und |

|50| vice versa, nur wahr unter der Voraussetzung, daß Waaren, worin dasselbe Arbeitsquantum aufgearbeitet, stets von demselben Werth sind und dieß wahr in 1 Fall von 500 und zwar nothwendig so, weil im Fortschritt der civilisation und improvement stets wächst die quantity of fixed capital employed und macht mehr various und unequal die times of the returns des circulating capital. (31, 32) According to A. Smith, der den value of commodities schäzt by the quantity of labour which they will command, if the money wages of labour universally rise, the value of money proportionably falls; und when the value of money falls, Mr. Ricardo himself says, that the prices of goods always rise. (34) If the value of foreign commodities imported is to be estimated by the quantity of labour worked up in the

commodities sent out to purchase them, hat Ricardo Recht, that, whatever may be the returns, their value is unsusceptible of increase. But if the *value of foreign commodities* imported be estimated in the gewöhnlichen Weg, i. e. in money, labour oder der mass of commodities which they would command when brought home, kein Zweifel daß der *immediate* Zweck of a prosperous venture which gives great profit to the merchants concerned would be to increase the amount of value in the country. (34, 35) M. bemerkt in Bezug auf Mill's Lehre von supply und demand: If the demand of every individual were equal to his supply, in the correct sense of the expression, it would be a proof that he could always sell his commodity for the costs of production, including fair profits; and then even a *partial* glut would be impossible. The argument proves too much ... supply must always be proportioned to *quantity* und demand to *value.* (48, note) Hier versteht Mill unter demand his (des demanders) means of purchasing. Aber diese means of purchasing other commodities nicht proportioned to the *quantity* of his own commodity which he has produced und wishes to part with; but to its *value in exchange;* und unless the value of a commodity in exchange be proportioned to its quantity, it cannot be true that the demand and supply of every individual are always equal to one another. (48, 49) Hats and shoes may be *both selling below the costs* of production, although they may exchange for each other in such proportions, that the hats produced by a certain quantity of labour may exchange for the shoes produced by the same quantity of labour. ... Ist in diesem Fall die supply of hats suited to the demand for hats etc? (51) Falsch, wenn Torrens sagt, daß „increased supply is the one and only cause of increased effectual demand". Wenn dieß wäre, wie schwer würde es sein für mankind to recover itself, under a temporary diminution of food und clothing. Aber wenn food und clothing in Quantität verringert, steigen sie in value; der money price der remaining food und clothing will for a time rise in a greater degree than in proportion to the diminution of its quantity, while the moneyprice of labour may remain the same. The necessary consequence, the power of setting in motion a greater quantity of productive industry than before. (59, 60) Alle Waaren einer Nation können zugleich fallen, verglichen mit Geld oder Arbeit. (64sqq.) Also allgemeiner glut möglich. (I.e.) Ihre Preisse können alle unter ihre Productionskosten fallen. (1. c.)

Herr MacCulloch seems, nicht wie andre expositors einer Wissenschaft, to look for characteristic differences, sondern allein for resemblances; and proceeding upon this principle, he is led to confound material with immaterial objects; productive with unproductive labour; capital with revenue; the food of the labourer with the labourer himself; production with consumption; and labour with profits, (p. 69, 70) The exchange of the ordinary

products of land for manufactures, tobacco, and champagne necessarily generates capital; and the more such exchanges prevail the more do those advantages prevail which result from the growth of capital and a better structure of society; while an exchange of necessaries for menial services, beyond a certain limited amount, obviously tends to check the growth of capital, and if pushed to a considerable extent, to prevent accumulation entirely, and to keep a country permanently in a semi-barbarous state. (77, 78) Macculloch sagt selbst, daß das grosse praktische Problem, mit der least quantity of labour the greatest amount of necessary etc products zu erhalten. Aber unter den »unproductiven« labourers im Sinne A. Smiths is no ||51| room for such saving of labour. ... the saving of labour würde in den meisten Fällen defeat the very end in view, nähmlich die parade of attendance und den pride of commanding a numerous body of followers. Now, if the employment of the labour required to produce material conveniencies und luxuries nothwendig occasions the creation und distribution of capital und ausserdem affords room for all the advantages resulting from the saving of labour durch division und Anwendung von Maschinerie; während das employment, das Smith unproductiv nennt von allen diesen benefits cut off, rechtfertigt dieß nicht schon die Classification A. Smiths? (78, 79) Macculloch gegen die A. Smith'sche Unterscheidung von *Stock* und *Capital*, von *Revenue* (consumirter) und Capital. Darauf bemerkt weiter M[althus] u.a.: Revenue ist das expended mit a view to immediate support und enjoyment und capital das expended mit a view to profit, (p. [82-]86) Ein labourer und menial servant sind, two instruments used for purposes distinctly different, one to assist in obtaining wealth, the other to assist in consuming it. (94) value muß immer relation sein. Nach Ricardo nur value »in relation to the producing labour«. (158) Malthus sagt mit Bezug auf seine: »Measure of value stated etc.«: *Erstens:* I had nowhere seen it stated, that the ordinary quantity of labour which a commodity will command must represent and measure the quantity of labour worked up in it, with the addition of profits. ... by representing the labour worked up in a commodity, mit den profits, repräsentirt die labour the natural und necessary conditions of its supply, or the elementary costs of its production. *Zweitens:* I had nowhere seen it stated that, however the fertility of the soil might vary, the elementary costs of producing the wages of a given quantity of labour must always necessarily be the same. (196,7) Er habe gezeigt, daß die elementary costs of producing the comwages of a given number of men. ... must of necessity always remain the same. (199) Betrachtet man value als die general power of purchasing einer Waare, so bezieht sich dieß auf den Kauf aller Waaren, der general mass of commodities. Diese aber ist ganz unmanageable. Now, of any one object, it cannot for a moment be

denied that labour best represents an average of the general mass of productions. (205.) a large class of commodities, wie raw products steigen im progress der society, verglichen mit Arbeit, während die manufactured articles fall, so nicht far from truth to say daß die average mass von Waaren die a given quantity of labour will command in the same country, during the course of some centuries, may not very essentially vary. (206) Die aber, d. der exchangeable value einer Waare und die variations in ihrer power of purchase nicht identisch sind, die behaupten, daß eine Waare nur wächst in exchangeable value wenn sie commands a *greater value in exchange*, während ihre power of purchase may increase weil sie will command a *greater quantity* of commodities which have confessedly fallen in value, müssten noch mehr annehmen labour als das measure of value. (207) It is precisely because the labour which a commodity will ordinarily command measures the labour actually worked up in it with the addition of profits, that it is justifiable to consider it (the labour) as a measure of value. If then the ordinary value of a commodity be considered as determined by the natural and necessary conditions of its supply, it is certain that the labour which it will ordinarily command is alone the measure of those conditions. (214) value muß immer sein value in exchange for labour. (224 note) value in use rarely occurs in political economy (p. [234,] 235) *Fixed capital...* that portion of stock employed with a view to profit which yields such profit while it remains in the possession of the owner, *circulating capital* das which does not yield such profit till it is parted with. (237,8) Accumulation of capital ... the employment of a portion of revenue as capital. (238) Profit des capital consists of the difference between the value of the capital advanced, and the value of the commodity when sold and used. (241) Interest = the net profits of a capital in money separated from the risk and trouble of employing it. (1. c.) *Demand* zweifach. *Erstens: extent* oder *quantity of commodities purchased* generally increases mit dem increase der supply und diminishes mit der diminution of it. Oft am größten wenn Waaren unter ihren Produktionskosten verkaufen. *Zweitens: Demand in regard to intensity:* the sacrifice das die demanders are willing und able to make in order to satisfy their wants. Diese species allein, verglichen mit der supply, bestimmt prices. (244,5) Prices and values vary as the demand directly and the supply inversely. When the demand is given, prices und values vary inversely with the supply; when the supply is given, directly as the demand. (247)|

|52| Thomas Chalmers (Prof. of Divinity) On Political Economy in Connection with the Moral State and Moral Prospects of Society.

2 ed. London 1832.

Dieser Pfaffe hat gleich in der Vorrede salbungsvollen Kohl. Sein Zweck, zu zeigen, daß »even but for the economic wellbeing of a people, their moral and religious education (worunter er hauptsächlich die Populationstheorie versteht) is the first and greatest object of national policy« und sobald ein Land had »renounced the habits and decencies of a Christian Land« hilft ihm alle Arbeit nicht den Teufel etc. (Preface IV.)

Ch. 1. On the increase and limit of food.

Eine commanding position, besonders wo die theory of wealth in contact mit der theory of population kommt, ist die Grundrentstheorie von Malthus und West zugleich entdeckt, wonach land, das yields no rent zeitweilieh stets markirt das extreme limit of cultivation at the time. (1. 2.) Diese Lehre noch nicht gehörig exploitirt. (1.) As the fresh soils that had to be successively entered on became more intractable, the same amount of labour, by the intervention of tools and instruments of husbandry, may have become greatly more effective. (5) Es folgt nicht, daß in the act of descending to an inferior soil, men have to put forth a greater quantity of labour for the same return, denn vielleicht improvements in den modes or operations of husbandry, which has enabled them to make descent und to make the same labour as effective on the ground which they are now reclaiming

from the waste, as on that which they had last brought in den domain of cultivation. (8.) Cultivation may be extended durch an improvement in manufacturing as well as in agricultural labour... Z.B. Land N.I giebt für 100, für N.II für 90 families nur. Nun wenn durch Erfindung in der Manufactur der Theil, der 100, der in der Industrie beschäftigt, 10 mehr liefert, so dasselbe als wenn der Theil, der in der Agricultur 10 mehr geliefert. An improvement in der Form der stockingmachine kann so gut wie eine im Pflug sonst unreclaimirtes Land in den reach of cultivation bringen: (9, 10) So by a more strenuous industry (des Arbeiters) und a more effective machinery together, the poorer soils may, to a certain extent, be forced to yield an equal, or, perhaps a more liberal subsistence to the labourer, than at earlier stages in the process of cultivation. (17) Aber dieser Prozeß hat eine *Grenze* ... absolute und impassable. (1. c.) The power to support, and the power to create a population, are just as distinct, the one from the other, as the constitution of the external world is distinct from the constitution or physiology of human nature. (18 voilà le capucin!) To postpone either the argument or its application (der Malthus Theory) till the agriculture of the world shall be perfected, is a most unpractical, as well as a most unintelligent view of the question-for long ere this distant consummation can be realized, and even now, may the obstacle of a slowly-retiring limit begin to be felt. (20) Bleibt nichts übrig als keeping down the population to the produce. (23) (Und zwar hat der Esel hier Gelegenheit Moral und Enthaltsamkeit der labourers zu predigen) Malthus'sche Theorie aber zu verbreiten nicht durch direkte Verbreitung von tracts über die Malthussche Theorie, sondern durch die »spread of sound Christian education over the country«. (26.)

Ch. IL On the increase and limit of employment.

Eine Klasse von Arbeitern (secondary) nöthig um die labourers auf dem Land zu kleiden etc. Das Surplus, was der Landlord ausgiebt, schafft eine andre Klasse von labourers. Reicht die Rente nur für die necessaries of life hin, so frißt der landlord nur einen Theil auf, den er vom labourer erhalten; mit dem zweiten Theil vermehrt er nur die secondary population, die die additional, second necessaries ausser food schafft. Aber die Rent meist grösser. Er macht in Luxus. Beschäftigt so die *disposable* Bevölkerung, (aus Stewart abgeschrieben) die meistens der luxuries entbehrt und ein set von luxuries für den anderen vertauscht werden kann und so wechseln ihr employment ... luxuries alles, was nicht in die average maintenance of labourers eingeht... die disposable population muß wie die agricultural have a

train of secondaries attached to them... durch die Fruchtbarkeit der Erde, die diesem landlord das surplus giebt over and above the food of the direct and secondary labourers, können wir maintain die disposable population, die in return minister den lords all the higher comforts and elegancies of life. (41-46) (voran sieht der Saupfaffe die »Hand Gottes«) Illusion... daß das employment in which men are engaged is the source of their maintenance - es ist nur der Kanal wodurch sie ziehn diese maintenance von den hands derer who buy the products of their employment. ... ist dieß employment nicht das raising of food, it does nothing to alleviate the disproportion between the numbers of the people and the means of their subsistenee. (48) any trade or manufacture ||53| originates only its own produce. Ein Strumpffabrikant contributes to society nur Strümpfe ... Bei allem Kauf und Verkauf 2 Elemente, die Waare und ihr Preiß... Stenn beide auf verschiednen Seiten des Austausche. Der manufacturer liefert die Waare, aber nicht den Preiß womit sie gezahlt wird. Er liefert nicht die Waare und ihr Equivalent ... Geht eine Schawlfabrik zum Teufel, so das land der Schawle beraubt, aber von weiter nichts - nicht der wanted support for so many 100 families. ... der früher für die Shawls gezahlte Preiß existirt noch, der channel der maintenance der 100 ist zerstört, aber nicht die source; that will find for itself another channel... höchstens temporary evils of the transition. ... our legislators do ascribe a higher function to trade und manufactures, than that of simply furnishing society with the articles manufactured. ... Man muß zugeben, daß employment in agriculture is not an indefinite resource for an indefinite population - seeing that it must stop short at the land which refuses to yield the essential food of its direct.and secondary labourers. Und ebenso klar, daß ebenso wenig employment in manufactures is an indefinite resource, seeing that the definite quantity of food raised can only sustain a certain and definite number of labourers. ... Das höhre Resultat der manufactures und commerce nur beim Uebergang aus dem Mittelalter. Erstens durch Verwandlung der retainers in artisans etc. Und at one and the same time, the proprietors became more luxurious than before und people mehr laborious ... der desire sich zu ameliorate (die condition) wirkte auch auf die agriculture... millions of acres, that, under the old lazzaroni system, had never been entered on, are now yielding subsistence to man etc. Alles dieß in Europa grossentheils tracebar to the reaction of commerce upon agriculture. ... Aber was wahr in dieser Periode of transition from the middle to the modern ages of Europa hat nicht zu gelten als der universal process for all ages. ... *Commerce was the prime, the executive agent in Europe, for unlocking the capabilities of the soil,* aber dieß rein historisches fact... die holders des surplus, die landlords, sind virtually the holders of the maintenance der disposable class of

labourers und it is their collective will which fixes the direction of their labour. ... They are the natural masters of the country; and the ascendancy wherewith their property invests them, hinges on this clear and simple distinction-men can want luxuries; they cannot want necessaries. ... corn creates a market for itself (?!), manufactured goods nur, soweit sie work an increase of food, by pushing on the limit of cultivation... Die proprietors der ersten necessaries haben daher allein nichts zu fürchten von der indefinite supply ihrer peculiar commodity. ... a plenty of luxuries has no such effect (to raise the number die sie consumiren wird) und not even a plenty of the second necessaries ... a mere increase of manufactured commodities cannot force the existing barrier in the way of cultivation, or force an entrance upon that land which is not able to feed its agricultural labourers und their secondaries. There is one way in which the barrier may be made to retire. Labourers may consent to be worse fed than before or to put up with fewer of the secondary accommodations. ... agriculture, mit jedem permanent increase of its products can durch das Medium einer increasing population command a like increase in the products of manufactures. Nicht umgekehrt die Manufactur so, solang der standard des Genusses und die powers of personal und mechanical labour remain the same, force a like increase in the products of agriculture. ... what commerce did in an incipient, it cannot do in an extreme state of agriculture ... Ebenso wenig a revolution in the trading world, die Manufacturen zerstört etc kann je unsre Prosperity sensible und permanent unter die limits of our present agriculture bringen... Es ist, sagt der Pfaff, hohe Zeit, daß die statesmen etc der old world die direction nehmen, to moral restraint on the numbers of mankind und nicht to a physical enlargement of the means for their subsistence, auf die power of christian education und nicht auf die devices der economists die deliverance zu gründen etc. Und jammert der Pfaff: We are still looking objectively to the enlargement of resources in the outer world of matter, instead of looking subjectively to the establishment of habit and principle in the inner world of mind. ... Läßt man die Paupers arbeiten, um to earn for themselves their subsistence: the effect is a general depression in the prepared article, whatever it may be; oder ist er neu, the purchasers who are allured to it, are withdrawn from the purchase of other articles. In beiden Fällen, a whole body von regular labourers impoverished by the weight of these additional products upon the general market, (p. 49-73)

Ch. III On the Increase and Limit of Capital.

Capital der Theil des zur Production und generally for the purpose of obtaining a profit verwandten wealth. (75) Profit has the effect of attaching the services of the disposable population to other masters, beside the mere landed proprietors. ... weil ihre expenditure reaches higher than the necessaries of life. (78) ||54| Just as agriculture might be overladen by an excess of labour, so might it be overladen by an excess of capital. ... Diminish the wages of agricultural labour beneath a certain rate, and ploughmen will cease to be multiplied. Diminish the profit of agricultural capital beneath a certain rate, or, annihilate profit, and ploughs will cease to be multiplied. Both the capital and the population are here brought alike to a stand; and, at the point now specified, both are alike impotent for the purpose of enlarging the wealth of the country. ... There is no virtue in the excess of ploughs to maintain the excess of ploughmen. Nothing but an adequate return from the soil can uphold either; and for want of this, each excess must at least disappear,-it being as true of the capital as of the population, that it is heavier than the land can bear. (81) Was nun vom agricultural, gilt auch vom manufacturing capital. Wie zu viel manufacturing labourers kann es zu viel manufacturing implements of labour geben. Im ersten Fall work done by human hands ohne den return of an adequate human subsistence; und so diminution of population. Im zweiten Fall work done by pieces of machinery, ohne den return eines adequate profit to their owners; und so diminution of their capital. Was von den living, gilt von den inanimate instruments; both might be unduly multiplied. ... Capital ohne gehörigen Return, after a single revolution des economic cycle, vermindert und mit verhältnißmässig verminderter power for the maintenance of labour. ([81,] 82) Wenn zu viel *of immediate,* zu viel of *antecedent* labour kann be brought to bear both on agriculture und manufactures. (83) Dasselbe gilt von *monied* wie von material capital. ... Geld nur a certain power of lifting all such articles as are presented in a market... *the world of trade may be conceived to revolve in what we* shall call *an economic cycle,* which accomplishes *one revolution by* business coming round again, through its successive transactions, to the point from which it set out. Its commencement may be dated from the point at which the capitalist has obtained those returns, by which his capital is replaced to him: whence he proceeds anew to engage his workmen; to distribute among them, in wages, their maintenance, or rather, the power of lifting it; to obtain from them in finished work, the articles in which he specially deals; to bring these articles to market, and there terminate the orbit of one set of movements, by effecting a

sale, and receiving, in its proceeds, a return for the whole outlays of the capital. Die Intervention des Geldes ändert nichts am real character dieser Operation. ... Die economists have looked zu exclusiv auf die accumulations des merchant, as if these could indefinitely advance the wealth of a land. They have not enough considered the nature and limits ofthat replacing power, which lies in the hands of his customers. They have calculated too much on his ability to produce, without at the same time calculating on their ability to purchase... Gesezt die ganze im Handel investirte sum sei 10 millions und ihr united revenue, mit a profit of 10% ist 1 Million. Wird diese ganze Revenue spent, so Capital und Profit stationär. Wird % davon gespart und employed in giving additional extent to their business; dann, at the next revolution des economic cycle, statt 10 millions, we should behold 10,200,000 /. vested in trade. Blieben *all other circumstances* dieselben, die revenue der merchants would fall und zwar to the very extent in which they had enlarged their capital. Für the one saving of 200,000 *1.,* they would just lose this sum yearly in all time coming. Früher erhielten sie für 10 Mill. 11, also 1 Revenue; jezt erhalten sie für 10,200,000 £ nur 11, also nur 800,000 Revenue. Sie sind zugleich reicher an Kapital, und ärmer an Revenue geworden. Einzelne Kapitalisten können accumuliren. Aber a general accumulation nur möglich at the expense of the general revenue of capitalists. So lang die agriculture in progress, there might be yearly additions to the returning or replacing power, wodurch a large or a larger revenue might be afforded to a still enlarging capital. Aber sobald der progress of agriculture slow etc dann die Impotency of accumulation der capitalists must be severely felt. Each new investiture, in fact, will then be followed up by an adverse reaction or recoil upon themselves. As they grow in capital they will decline in revenue. There is no escaping from this consequence, after that the returning power has become stationary. ... the same return, on a larger prime cost, is all which the capitalists reap for their pains, society obtains ihre ||55| enjoyments wohlfeiler, when, by an overdone competition among capitalists, each strains at becoming richer than before. Aber wenn kein increase in dem wealth der customers, capitalists können nicht auf diesem Weg beharren, ohne Verarmung und Ruin vieler unter ihnen. (84-89) Check to a indefinite accumulation on the part of capitalists ist, wie groß sein advance, nothwendig limitirt by what customers are able to return. ([89,] 90) Wie der *rate of wages,* so hängt der *rate of profit* ab von dem average standard of enjoyment among capitalists. ... Dieß hängt ab on the balance der 2 appetites seiner Natur, between the appetite for eventual gain und the appetite for present comfort. Ueberwiegt der leztre generally, capital kept down und profit sustained, wenn der erstre, capital augmented und profit depressed. (91) Das limit of accumulation zeigt sich noch mehr

wenn man bedenkt, daß die power of accumulating nicht auf capitalists beschränkt, sondern oft exemplified by their customers und besonders durch die chief consumers of luxuries, who have it in their power to economise the use of them. ([93,] 94) So far from its being in der power der capitalists durch parsimony oder sonst unbestimmt das capital in their hands auszudehnen, ist es nicht nur limited by the power of their customers, sondern, by a change in the will or taste of these customers, this capital could be wrested to any given extent away from them. (95) Speichern die Grundeigenthümer 5 Mill, auf, so dieß nicht hoarded, sondern deponirt in hands, die es in Production for the sake of a profit anwenden. Auch spent, aber statt als Revenue, jezt als capital... this conversion of revenue into capital by consumers, has not increased the capital of the country. It has only shifted it into other hands. The sum ζ. B. of five millions, that formerly wont to be spent, is saved; or, in other words, instead of going to replace capital in its old situation, it has gone to create capital in a new situation. The whole difference is, that, instead of being returned, it has been retained; and for the original capitalists in the possession of 10 millions, we now behold their capital reduced to five, and the remaining five in the possession of so many customers, dadurch ohne savings sich selbst bereichert, aber nur so weit sie die andren verarmt. (95-97) Merkwürdig, daß eine Schule die Unmöglichkeit eines general glut behauptet oder daß das Capital might find indefinite room for its own profitable investiture, die connects the rate of profit mit dem return des last cultivated land, yieldet to the husbandmen. Das land, which can afford a rent, is of finite quantity und erheischt blos a finite capital for the full occupation of it. Ueberschreitet das capital diese Grenze und fließt on soils of inferior fertility, so kömmt man bald zu einer Agricultur, the produce of which cannot even feed the direct and secondary labourers. Dieß a clear example of a return falling short of the outlay, the food produced falling short of the food expended. Da nun der Profit in allen andren Zweigen dem in der Agricultur entspricht, in solchem Stand der Dinge, we shall from the general exuberance of capital, have profit converted into loss, oder a negative profit, repressing this exuberance throughout all the departments of enterprise, and so keeping down the capital to what the country can bear. (105,6 Note.)

ch. IV. On the Parallel between Population and Capital, Both in respect to their limits and their powers of expansion.

Dehnt sich die Agricultur aus, so alles mit ihr. (106) agriculture opens room for the occupancy of capital. (108) As too many human hands may be working now, and drawing in return an inadequate subsistence; so too many human hands may have been working *last year,* and the existent products of their industry, whether in the shape of goods, or instruments of future production, may be drawing a return of gains that are wholly as inadequate. (110) Wie die Population, so hat das Capital nach einem loss die Kraft sich rasch wieder zu restituiren. (restorative virtue.) Ruinirt sich ζ. B. ein Glasfabrikant durch Verschwendung, so bleibt die returning power so groß wie früher; nur die Production vermindert sich; der Preiß des Glases steigt also und die übrigen Glasfabrikanten haben a prosperous season. Oder statt auf Kosten der consumers kann die Restoration auf Kosten der manufacturing labourers geschehn, who, if they all keep by their wonted employment, must be satisfied for one year mit a proportional reduction of their wages. (111-113) If in excess, then it (das capital) overproduces, und durch das Medium folgender low prices, the excess is lopped off in one revolution of the economic cycle. If in defect, then it underproduces, und durch das Medium der folgenden hohen Preisse the deficiency is repaired in one revolution of the economic cycle. So von Jahr zu Jahr, the capital may oscillate on each side of ||56| the returning power... The capital, ever adjusting itself to the likely returns, is just the supply ever adjusting itself to the effective demand. Sei dieser demand nur für immediate labour, oder das product of antecedent labour, sie wird according to its relative magnitude, act at one time as a check, and at another as an encouragement, on population, or on capital, or on both. (114) To uphold the capital, die outlays must be replaced, which they can only be by the expenditure of those who consume. (115) Wenn die Accumulation zu weit geht, treibt das Fallen des Profits zur expenditure. Wenn die expenditure zu weit geht, treibt das Steigen der Preisse zur accumulation. ([116,] 117) Die love of indulgence in one quarter of society stets genügend met by the love of acquisition in another quarter. (118) Die extravagance of landlords does not produce a *reduction* in the property of the nation, but only a *rotation* of it. (120) Je mehr Production prevails über Consumtion, wie in friedlichen, industriellen und well regulated communities, desto mehr fallen Preisse und Profite, so as to carry down the cultivation among poorer soils, and by en-

larging the agricultural produce, or the maintenance of labour, to make the country richer in all the products of labour. Andrerseits in den Ländern wo consumption und expenditure bears a greater proportion to the production, wie in demibarbarous, unsettled und oppressed communities, Profit und Zins hoch, die cultivation proportionell contracted und damit wealth. (122 note.) The less of capital to the business, the more is there of profit among capitalists. But neither will the food (compared mit der Population) remain long in excess, nor the profit in excess. (125) Die restorative Kraft des Capitals - nicht daß das Ausgeben des einen durch das Sparen des andren gut gemacht wird, sondern durch das Steigen der Preisse - zeigte sich besonders als das borrowing system der Regierung in full activity; producing a yearly extinction of capital, und yet closely followed up by its yearly regeneration. Nicht wie A. Smith meint, durch parsimony, sondern by a rise of profits. Die 20 millions, geborgt in einem Jahr und dem Geschäft der production entzogen, just by the inverse action of supply upon prices, were replaced next year, to the great and sudden enrichment of all the monied and mercantile interests in the land. ([126,] 127) Die *community in large* ist so *high prices* unterworfen; it being, in truth, a season of privation to them, while a season of feverish prosperity to manufacturers and merchants, (128) while this borrowing system lasted, capital was upheld in full extent and sufficiency und wenn es terminated, capital, unprovided with its wonted vent or absorbent, went to dissipation, in the overflow of its own exuberance. (130) Nach dem größten Krieg by one revolution des economic cycle das circulating capital, durch a few revolutions more das fixed capital fully restored... the effect of a high profit on a deficient capital so leicht zu begreifen wie der effect of a high wage on a deficient population. (131,2) Ein neues, obgleich gut gouvernirtes Land, kann, wie die Vereinigten Staaten, hohe Profite haben, weil auf dem unbebauten Land die exuberance of capital may overflow und find profitable investments for generations to come. Ebenso kann ein altes, aber schlecht governed Land hohe profits haben. The insecurity der all property ausgesezt, from injustice und violence, will prevent the wealthy, in such countries, from exposing their capital, without the promise of a considerable return. The high profit is an indemnification for risk... In balancing the matter between gegenwärtigem Genuß und future acquisition, the uncertainty attendant on the latter, will tempt merchants to give a larger proportion of their gains to expenditure; and this, by keeping down their capital, upholds their profit. Ebenso hier verhindert die application of agricultural capital. So in den mohammedanischen Ländern, Spain, Austria, Russia, Poland. In allen daher hoher Zins und imperfect agriculture. (133,4) Die redundancy der irish population ist nur, as compared nicht mit dem potential, sondern mit dem actual amount

und distribution of their produce, an amount der might be doubled durch ein besseres Agricultursystem... if man would but do his part, nature has in store for Ireland a liberal subsistence for millions more of human beings than are now famishing upon its territory. (135) Aber ||57| in England Redundanz of capital (134.)

ch. V. On the possibility of Overproduction, or of a General Glut.

(Vertheidigt die unproductive expenditure.) Erstens möglich »a glut of human beings«. (156) there may be too much production, just because there may be too many producers. It is this which may give rise to a general glut, at least of all but the first necessaries of life. ... *Generally,* and with one single exception, even that of food, there may be an excess of products; und *universally,* or inclusive of food and of all things else, there may be an excess of productive effort. We shall at length come to a limit, beyond which the expense incurred in the fabrication must exceed the expense of the thing fabricated. (157,158) When a consumer refuses certain commodities, ist es nicht immer, wie assumed von den neuen Oekonomen, because he wants to purchase others in preference, sondern weil er wants to reserve entire the general power of purchasing. Und when a merchant brings commodities to market, it is not generally in quest of other commodities to be given in return for them... der merchant will extend his general power of purchasing all commodities. Nuzt nichts zu sagen, daß Geld auch eine Waare. *Das real metallic money for which a merchant has any use, does not amount to more than a small fraction of his capital, even of his monied capital; all of which, though estimated in money, can be made, on the strength of written contracts, to describe its orbit, and be effective for all its purposes, with the aid of coin... amounting to an insignificant proportion of the whole.* The great object of the monied capitalist, in fact, is to add to the *nominal amount* of his fortune. It is that, if expressed pecuniarily this year by 20,000 *l.* z.B., it should be expressed pecuniarily next year by 24,000 *l.* To advance his capital, *as estimated in money,* is the only way in which he can advance his interest as a merchant. Die importance dieses objects für ihn nicht afficirt durch fluctuations in der currency oder by a change in dem real value of money. Z. B. in einem Jahr komme er von 20 auf 24,000 /.; durch einen Fall im Werth des Geldes mag er nicht have increased his command über die comforts etc. Dennoch ebenso sehr sein Interesse als wenn das Geld nicht gefallen wäre; denn sonst, his monied fortune would have remained stationary und

sein real wealth would have declined in the proportion of 24 to 20. ... commodities also nicht das terminating object des trading capitalist, ausser im Verausgeben seiner revenue in Ankäufen für die sake of consumption. In *the outlay of his capital, und when he purchases for the sake of production, money is his terminating object.* (164-66) Wenn man in seasons von crisis klagt, daß so many people trade upon credit, dieß proves, daß capital cannot be carried beyond a certain limit in any country. Grant that the sum embarked this year on merkantile transactions, was raised by credit from 100 to 110 millions, da keine failure, wenn die returns for this sum, in the price of goods prepared and brought by it to market, gewesen wären 110 millions mit a sufficient profit beside to all who were engaged. (170) Ob »excess of production from rash adventure or redundant capital, the result is altogether similar. And thus it is, that just as population, when pressing on the food of a country, limited in its power of subsisting labourers, receives a check by poverty and disease; so capital, when pressing on the business of a country, limited in its power of returning the outlays with a profit, receives as effectual a check by the losses of real, and the bankruptcies of fictitious capitalists«. (171) So long as there is fresh land to be entered upon, there is scope for the investiture of more agricultural capital; and in the larger demand of an increasing population for secondary necessaries, as well as the larger demand of the new, and now wealthier proprietors for luxuries, there is scope for the investiture of more manufacturing capital also. (172)

ch. VI und VII. On the limits of a country's foreign trade, and its supposed power to furnish a people with employment und maintenance.

a) *the case* **[of]** *a country whose population is limited by its agricultural produce.*

Wenn England nach Portugal hardware ausführt und Portugal nach England Wein, so zahlt, durch Wechsel, der englische importer dem englisehen exporter. Ebenso in Portugal. They hold themselves to be labouring in the service, and to be maintained by the wealth, of customers abroad; but, in point of fact, they are labouring in the service, and are maintained by the wealth, of customers at home. ([178,] 179) Praktisch gefühlt by commercial men und clearly demonstrated by economical writers, daß die power of exporting mit advantage, limitirt oder gemessen by the power of im-

porting mit advantage und daß when the one stops, the other must stop also. Der export trade hört auf vortheilhaft zu sein ||58| sobald die returns die zurückkommen im exchange mit den fremden nations cease to be disposable. Der Defect der imports von dem einen Land kann ergänzt werden durch excess der imports von dem andern; and a circuitous adjustment is then made by roundabout bills of exchange. But a general deficiency of imports will lay [an arrest] on a farther increase of exports. Also wir fähig brittische Waaren abroad zu senden, weil a demand für foreign commodities zu Haus. Der manufacturer von export articles hängt so sehr für his maintenance von den inland consumers ab, wie der Fabrikant von articles für home consumption. Die Waare des Einen direkt für sie gekauft. Die andre ausgetauscht ζ. B. wie oben gen Wein, der vom home consumer bezahlt wird. (179,80) Virtually, it is an antecedent ability on the part of inland consumers, which called this surplus produce (das Ausgeführte) into being. In the order of dependence the primary rank is due to the inland concumers, and the secondary or derivative, to the export manufacturers. (181) Der terminus ad quem of foreign trade, is consumption at home. (187) Mysticismus in der assertion, daß ζ. B. der winetrade of Portugal confers any other benefit on the nation than simply the benefit of wine, or the Westindia trade than sugar or coffee, or the China trade than tea. (188) Gehn Ost- und Westindien verloren, so verliert England nichts als Zucker und Thee. ([188,] 189) foreign trade is not the creator of any economic interest, sondern nur der officiating minister of our enjoyments. (191) Ein neuer Markt bietet keinen andren Vortheil als für die inland consumers größre Auswahl in Mannigfaltigkeit von Waaren, oder wohlfeiler dieselben Waaren liefern. Aber it cannot add to the amount des purchase money. Der ganze Weltmarkt may add to the number und variety of our nation's markets, yet not ad to the general amount of its marketing. Der wealth der consumers at home ist thus a natural und for the time, an insuperable barrier in dem way der extension of foreign trade. (195,6) the limit of our agriculture is also the limit of our commerce. (200) the non resident landlords of England have their rents sent after them; not in the produce of their estates, but in the workmanship of a people who remain at home, and are fed by that produce. Die absentees of Ireland are paid, not in the work, sondern in der food of Irish labourers. (205) Der impulse, den ein foreign war unsren exports giebt, is because our expenses abroad just serve the very purpose of importation from abroad. Government pays our export merchants, by purchasing their bills on their foreign correspondents. (208) Ein Land can foreign trade support, nicht in virtue of an originating force from without, sondern in seinem eignen territory. (214)

b) the case of a country which imports agricultural produce.

Fabricirte Waaren gegen Agriculturproducte verglichen, a greater value of commodities at the same expense can be landed in a foreign market, in the former shape than in the latter; and can there command a greater return of commodities to be sent back as imports. (217) *excrescent population* (so nennt er die die von dem Import von foreign corn lebt) kann nicht accumulate über eine gewisse Grenze. In the first place, along with every extersion of it there must be an increased importation of food, which will therefore have to be fetched from greater, or more impracticable distances than before. So mit every accession to our excrescent population, accession zum Preiß des grain und so zum money price of labour... Zweitens, mit every addition to the excrescent population, there must be an enlarged exportation of british goods, which will become cheaper in foreign markets in proportion to their supply... Dann die constant approaches to equalization, between different countries in industry und den arts of life. (220,21) the bulkiness of food forms one of those forces in the economic machine, which tends to equalize the population of every land with the products of its own agriculture. (222) Ruht der foreign trade, in whole or in part, on the basis of *foreign* agriculture, so jede interruption oder Ende des trade = a sentence of decimation on the families of the land-a sentence which exile or famine will carry into effect. (223, 224) Daher die *commercial jealousies* die die governments der Handelsvölker leiten, die ganz von fremder Agricultur abhängen. To be undersold by neighbours, were to them a deathwarrant, involving their exclusion from those markets whence they fetch the very aliment of their being. This accounts well for the fragility and the precarious existence of all such states-of Tyre, and Carthage, and Venice, and the Hanseatic towns of Germany, which pass before us in splendid, but ephemeral succession, as we contemplate the history of past ages. ... they became as helpless as any inland town of home shops or manufactures when deserted by its country customers. ([225,] 226)

Aus T. Chalmers: On political economy

ch. Vili, IX, X Effect of taxes and tithes.

a) effect of a tax on the net rent of land.

Trifft nur den Landlord. Die power Waare zu kaufen oder Arbeit zu commandiren aus seiner Hand genommen, aber nur in andre hands gelegt, nicht vernichtet. (242) A territorial impost, any where short of the net landrent of the kingdom, would but trench on the luxury of landlords, without at all trenching on the livelihood of the other classes. ... Die Nationalschuld fällt allerdings in der Form von Hypothek on every estate in the island, aber diese mortgagees sollten betrachtet werden als landed proprietors. Durch die Nationalschuld hat stattgefunden eine virtuelle Theilung zwischen ihnen und den landowners. So auch die stockholders proprietors of the soil. (252,53) Pitt irrte sich eklig mit France. Der Ruin seines Handels rettete es. Die disposable population, disbanded from their former pacific employments, flocked in myriads to the standard of independence... their ||59| old employments failed them, but their maintenance did not fail them. ... It was made available for the support of the same population, now transferred from the business of trade to the business of war. (258) Der Kerl jammert 260 sqq. über diesen Geist der Zeit, der „hard und hungerbitten economy"; er will viel taxes, viel zu fressen für die »höheren« i. e. unproductiven Arbeiter, Pfaffen u. s. w. (1. c.)

b) On the taxes which seem to affect profit and wages. (264-302)

Die capitalists und labourers find relief von den Steuern which are laid upon them, in den höhern Preissen ihrer Producte, oder in den höhern wages; daher all taxes, however ostensibly laid, in the first instance, will be found, ultimately, to land on the proprietor of the soil. (p. [265,] 266)

c) On Tithes.

the ultimate effect would be the same from the abolition of tithes, as from the abolition of taxes on the necessaries of life. It would lead to an enlargement of the wealth of the landowners; while to the population, if their standard of enjoyment be not raised, it would lead to no other enlargement than that of their numbers. (313)

ch. XI. Productive and unproductive labour.

Dieser »clergyman« poltert natürlich gegen diese Unterscheidung. (p. 332 sqq.) Diese «distinction seems to be nugatory in principle«; und withal, mischievous in application. (344) Der Saupfaff gesteht: »We have entered at so much length into this argument, because we think the political economy of our days bears a hard and hostile aspect towards an ecclesiastical establishment; and we have no doubt, that to this, the hurtful definition of Smith has largely... contributed.« (346)

ch. XII. On the law of Primogeniture. (352 sqq.)

Unter den obigen imaginations für den relief des country »is the more equal diffusion of property«. (352) It is not by its absolute, but by its disposable population, that the strength of a nation is to be estimated. (354 note.) Die indefinite subdivision of the land vermindert die disposable class der population. (353) the tendency, wenn z.B. das estate getheilt, das surplus produce has now to maintain two proprietors in the first and second necessaries of life, instead of one. It was formerly divided zwischen der essential maintenance of one proprietor und 4 labourers of the disposable class, jezt between the essential maintenance of 2 proprietors und 3 labourers of the disposable class. So Einer von der disposable population withdrawn und a proprietor has come in his room. ... the tendency of such a system... is to extinguish the disposable population, in as far as their services are attached to the proprietors of land, and to substitute a merely agrarian population in their room. ([354,] 355) (Lobhudelei auf die englische Aristokratie und Constitution.)

ch. XIII. On Emigration, (p. 378 sqq.)

ch. XIV. On a compulsory Provision for the Indigent, (p. 398 sqq.)

It proceeds, not in the way of production, but in the way of partition (399) und das will der »clergyman« nicht, der die tithes vertheidigt, weil sie nur eine andre „partition" des wealth sind und ihn nicht vernichten. Every additional impost als poor's rate auferlegt, lessens my ability to sup-

port those industrious who are remunerated for their services by my expenditure. ... It has been well observed, that, for all the visible relief effected by a poor's tax, there is as much of real though unseen poverty created among those, who have not yet entered within the territory of pauperism, but stand, a countless and untold magnitude, around the very margin of it. (400)

ch. XV. On the christian education of the people, (p. 420 sqq.)

"we have laboured to demonstrate the futility of every expedient, which a mere political economy can suggest for the permanent well being of a community." (1. c.) (nun die christliche Scheisse als Erlösungsmittel aus allem Uebel.)

Appendix.

On the Rent of Land.

Irrthum, daß die difference of quality in soils ist die efficient cause of rent. Diese difference nur das measure und nicht die cause of rent. ... Damit ein Land Rent trage, nichts nöthig als daß, mit dem für sein Product erhaltenen Preisse, the occupier can more than pay the wages of the labour and the profits of the capital bestowed upon it. Dieß overplus constituirt die rent of this land und würde gezahlt, wenn auch kein land inferior to itself in existence. (459) the increase of capital und der increase of population sind die real impellent causes, why the wages and profit, which wont to absorb the whole produce of land of a given quality, do not now absorb it. (460)

On National Debt.

With this great nominal und apparent increase in the means der general community, there must, in counterpart to the higher prices and profits of such a season, fall a real weight of suffering... somewhere. Von den mere money annuitants of all classes die pressure chiefly felt... die immense lev-

ies der debt sind drawn, within the year, in the shape of higher prices, from the pockets of the population - as well as laid in the shape of a permanent mortgage, on the country. (506,7) Converse effects bei der repayment der national debt. By the ||60| one process, capital was turned into expenditure; und there instantly ensued high profits und prices to repair the deficiency. By the other process, expenditure would be turned into capital; and there would as instantly ensue low profits, or rather prices beneath prime cost und folglich speculations to absorb the superfluity. If, when 20 millions were borrowed, the public had to pay these 20 millions in higher prices; then, should these 20 millions be repaid by a tax, diese tax would be again paid back to the public in lower prices. ... The great distress would be among merchants and manufacturers, from the glut of capital. As by the one process, a monied interest was formed, tantamount to the whole value of the national debt; so, by the opposite process, the whole of this immense interest would be swept away. ... Losses and bankruptcies innumerable, would follow in the train of this great regurgitation. (507,8)

On Profit.

Smith hat Recht: All other circumstances remaining the same, profit is lowered by the increase of capital, and raised by the diminution of it. Gleich der Differenz between the cost and the price of commodities; between the sum laid out by one party on the production, and the sum laid out by another party in the purchase of them; between the amount of capital employed, and the amount of its returns. Ist der latter stationär, klar, daß profit wechselt mit dem erstem, but in umgekehrtem Verhältniß, large, wenn das capital klein, klein, wenn das Capital gross ist; vernichtet selbst, wenn das capital so large ist as either to equal or to exceed the returns which it meets with. (509,10) Wenn capitals increase, in number, oder in magnitude, ohne a proportional increase in the returning power, by the opening up of new lands, and the consequent increase of population; then profits must decline mit dem progress of accumulated wealth in society. (510) Dieselben Umstände nun which lead men to extend their transactions in commerce, though mit dem prospect of a less return than before, will lead them to extend their transactions in agriculture, with the prospect of a less return than before. So land of inferior fertility und produce, by the operation of this cause, will be taken into cultivation. Mit einem fall of interest, und a consequent facility of borrowing, in any particular year, or period of years, farmers will be induced to attempt soils that had not been previously entered. So soon as men are satisfied with a less return, they will

carry the plough to a poorer territory than before. Aber, dieß die Folge *(in der Agricultur)* des abnehmenden rate of profit. Man hat es zur Ursache gemacht. (511) The wages of labour are not low, nor is profit either, because land of an extremely poor quality has been taken into cultivation; but this land has been taken into cultivation, because wages und profits are low. Wages low, weil die number of labourers in excess. Profit low, weil capital in Excess. (512.)

A. Smith war zu sehr mit dem artificial limit to the extension des trade, created by monopoly beschäftigt, um das natürliche limit zu sehn, when the power to produce on the one hand, is put forth to a greater extent than can be met by the power to purchase on the other. (517,18) Der Bursche will the general commutation of all taxes into a territorial impost. (543.) The taxes at present do not neutralize; but they so far countervail the natural advantages of british industry, as to bring us sooner than otherwise to the limit of our exportation. (549.)

Recension über Chalmers Buch. Edinburgh Review. Vol.LVI 1832

Herrn Chalmers Doctrin faßt sich dahin zusammen: »Neither the repeal nor abolition of the most burdensome taxes or regulations, nor the discovery of new machines and processes for reducing the cost of production can be of any real service. They may enlarge the field over which population is spread; but it is impossible they should have any considerable or lasting influence over the condition of the people. Unless the principle of increase be ||61| controlled by the greater prudence of the poor, resulting from their better education, every thing that may be done for them will be as dust in the balance, or will injure rather than improve their situation. (54) the population cannot be speedily increased when wages rise; and so ist time afforded für die formation von improved habits.« (55) Unter Erziehung versteht Chalmers die schulmeisterliche, die pfäffische, nicht den Einfluß der »extrinsic circumstance«. (56) Wenn die Lehre von Chalmers wahr »it would afford a convenient excuse for every species of abuse« (1. c.) At an average, the animals now sold in Smithfield weigh more than double what they weighed in 1710. (61) (Chalmers hat doch Recht, wenn er sagt: "The relative poverty of the people has kept pace with the absolute plenty in the land." [62]) Die Proportion der marriages zur Population hat abgenommen in England, ohne von increase von illegitimate births begleitet zu sein. In England 1760 die ratio der marriages zur Population = 1=116, 1780 = 1:118, von 1805-1810 = 1:122, und 1825-1830 = 1=129. (63) In France ähnliche Results. Nach Necker 1780 1 marriage aufje 111 Einwohner, jezt auf 135. Zwar beträchtlicher Zuwachs von illegitimen Geburten seit der Revolution, aber nichts to make up for the decrease in the proportion of marriages. Im Durchschnitt der 10 Jahre endend mit 1780, wenn die Population von Frankreich 24,800,000 wurden die total births 940,935 a year;

während der 7 Jahre endend mit 1825, die Population 30,400,000, the total births 957,970 a year, so daß mit einer vermehrten Bevölkerung von 5,600,000 und diese in vastly improved circumstances, der annual increase of births nur 17,035. What stronger and more convincing proof can be required to show the error of supposing that population always increases proportionally to every increase of the means of subsistence? and that there is no power, other than that of a "Christian Education," permanently to improve the condition of a people? (63) (Chalmers behauptet daß „salvation can only come from within" und daß alles, was ein change von Circumstances bewirken kann, ist to produce „a greater instead of a smaller number of wretched families".) Während Herr Chalmers unterschäzt den Einfluß von Verbesserungen in den arts, etc scheint er ebenso to undervalue the mischievous influence of wasteful expenditure, and of injurious taxes and regulations. (64) Er empfiehlt die waste or at least the lavish expenditure, of government and its agents. (1. c.) Bei seinem Beispiel mit der Glasfabrik (sieh oben) der Hauptirrthum lies in the supposition, that the same sum is always expended upon an article, whatever may be its price. (66) Während der 3 Jahre endend mit 1802, als die duty 6 s. 8½ d. war, gingen 800,000 Gallons of rum jährlich für home consumption in Irland ein. Vansittart hob die duty auf 12 sh. 7¾ d. und 1823 die quantity entered betrug nur noch 18,000 Gallons. The expenditure upon rum, solang sein Preiß massig, trotz dem Wachsthum der Population 35 x größer als wenn raised beyond due bounds. Auch beim Glas der increase of price caused by an increase of taxation reducirte die Consumtion von plate und flint glass von 67,615 cwt 1794 auf 29,600 cwt 1816; von broadglass von 20,607 cwt to 6,140; von crownglass von 83,940 cwt auf 55,502; und von bottle glass von 227,476 cwt auf 155,595. 1808 a deduction of 1 sh. per ***I.*** war made von der duty und folglich vom Preiß des coffee und 1809 mehr als 5x der wealth darauf expended, als das Jahr zuvor. Nichts daher, can be more utterly at variance with principle und experience, than the notion that the destruction of capital, by waste or otherwise, is immediately made good through a rise of prices. (67, 66) Chalmers, indem er sagt, daß „any trade or manufacture originates only its own products" übersieht ganz die Vortheile der Theilung der Arbeit. (68) Seit 3 Jahrhunderten Holland hauptsächlich fed „on imported corn" und heißt es in dem „Richesse de la Hollande", 1.1, p. 376: «que la disette de grains regne dans les quatre parties du monde; vous trouverez du froment, du seigle, et d'autres grains à Amsterdam; ils n'y manquent jamais.» This is an experimentum crucis that ought to put an end to all fears as to the consequences of a free corntrade. ([70,] 71) |

I62| **G.Poulett Scrope. M.P.**
Principles of Political Economy etc.
London. 1833.

There is something wrong "when wealth accumulates as men decay." It is not merely unhappy and a dangerous, it is an unnatural and paradoxial state of things. (Pref. XIV.) Der despotismus in Europa nie so groß wie in Asien in Folge der Existenz *einer erblichen Aristokratie.* Dieß hängt wieder zusammen mit den peculiar occupations der primitive settlers who were the ancestors of the people of the north of Europe. Die scythian hordes, whose overflowing increase seems to have been continually drafted off in a westerly direction, were originally *pastoral* tribes, led to adopt that mode of life by the peculiar character of the elevated, open and wide-spreading grassplains they occupied in Tartary, Persia, Arabia, and the Russias, european and astatic. The inhabitants of southern und eastern Asia were ebenso von der superficial nature of their territory, which consisted of deep and rich alluvial soils, devoted to agriculture. In einem Agriculturterritorium leicht die Macht eines despotischen Souverains zu etabliren durch einen successful invader oder usurper, and enforcing a claim of absolute right over the land, persons, and property of all his subjects. Er wird seinen Vortheil darin find der agricultural population zu erlauben to continue their cultivation of the soil in any way they choose, aber unter der Bedingung ihm einen Theil der crops zu zahlen. Diese portion would, of course, usually be all that could be wrung from them without absolutely forcing them to discontinue their labour. Hence *the ryot System of the Asiatics.* (110, 11) Aber pastoral und nomad tribes schwer reducirt to such prostrate subjection. Their wandering habits naturally imbue them with a love of freedom etc. And they possess, moreover, an easy resource, in the power of escape by migration from any attempt to enslave them. ... So die Tribes die

Europa überfielen. (Ill) What difference of rank or property subsisted among them nur von der Natur die noch vorherrscht in nomad tribes, each erkennt an einen Chef mit a few subordinate officers, an inferior class of slaves manchmal, aus Kriegsgefangenen bestehend, die andren freemen being their own masters, und on a perfect foot of equality... So die German tribes. (112) Allodial und feudal tenures. (113)

Von der average period, die sein ganzes Capital braucht in passing through his hands or making one revolution, from which a capitalist must calculate his profits. Unterstelle ζ. B. Eine Person engagirt in einem bestimmten business hat % ihres capital investirt in buildings und machinery, so as to be turned only in ten years, % mehr der cost of his tools etc is turned 1 mal in 2 Jahren und das remaining % employed in paying wages und purchasing material 2x turned in einem Jahr. Das ganze Capital sei 10,000 /. Dann his annual expenditure will be:

£5000-M0 = £ 500
2500 + *2* = 1250
2500 x 2= 5000
£6750
T/₂% auf£10,000 = 750
£7500 zu dieser Summe müssen seine *annual* sales sich belaufen, um *V/₂% auf sein* Capital zu haben und zu diesem Zweck he must charge a profit of 10% *on the value of his goods;* the mean term in which his capital is turned being 16 months. Unterstelle einen andren Fall, wo das capital fixe in kleinerem Verhältniß. Gesezt *Y₄* des ganzen Capitals circulire in 10 Jahren % in einem und *% 2* mal im Jahr. Dann wird die annual expenditure sein:

£250010 = £ 250
2500 - = 2500
5000 x 2= 10,000
£ 12,750
7% % on £ 10,000 750
Annual sales... £ 13,500

In diesem Fall a profit of little more als 5¾% on the value of the goods will bring in to the producer *T/₂* % of annual profit upon his capital, the entire capital circulating in a mean period of less than 9 months. Should the greater part of the capital embarked circulate still more rapidly, a much smaller percentage on the ||63| articles sold will pay a fair profit on the capital. Should the capital, for instance, be turned five times on the average in the year, a profit of 1 % on the sales will bring in 5 % annual profit on the capital. (156-8) Rent consists of the difference between the expense of producing that portion of the required supply which is produced under the

least favourable circumstances, and that produced from the land which yields the rent. (175, note.) It is not easy to define accurately in words the distinction which separates beneficial, or harmless, from injurious monopolies. (179)

a general glut, i. e. a general fall in the prices of the mass of commodities below their producing cost is tantamount to a rise in the general exchangeable value of money; and is a proof, not of an excessive supply of goods, but of a deficient supply of money, against which the goods have to be exchanged. (215) free exchange the true principle of distribution. (228,9)

Analysis of Occupations in Great Britain.
(From Marshall's Statistics of the British Empire.)

Descriptions.	Number of Families 1821	1831	Persons 1831
1) Agricultural occupiers	250,000	250,000	1,500,000
2) Agricultural labourers	728,956	800,000	4,800,000
3) Mining labourers.	110,000	120,000	600,000
4) Millers, bakers, butchers	160,000	180,000	900,000
5) Artificers, Builders etc	200,000	230,000	650,000
6) Manufacturers	340,000	400,000	2,400,000
7) Tailors, shoemakers, hatters	150,000	180,000	1,080,000
8) Shopkeepers	310,239	359,009	2,100,000
9) Seamen and Soldiers	319,300	277,017	831,000
10) Clerical, legal, medical classes	80,000	90,000	450,000
11) Disabled Paupers	100,000	110,000	110,000
12) Proprietors und annuitants	192,888	316,487	1,116,398
Totals	2,941,383	3,303,504	16,537,398

1801 noch % der ganzen Bevölkerung Englands engagirt in der Agricultur. 1831 nur %. (p. 239) It is a constant principle of human nature that our wants increase with the means of gratifying them. (251) Die Agricultur hat nur den ersten Rang gehabt, weil sie die source of food ist, of subsistence ... diese preference hat in the present circumstances of society a sound and reasonable foundation. So long as there are thousands of our fellow creatures, starving for want of necessaries... solange *famine* on the earth... die Manufaktur of corn zu encouragiren in preference to that of silks, cottons etc... Aber why should there be any lack of the necessaries of life. (254,5) The agricultural system is rarely at present, and seems seldom in any instance, to have been adopted to the exclusion of the pastoral, but in aid of it; as the growing wants of increasing numbers might render it advisable to inclose, break up, and cultivate fresh tracts of arable land, the remainder being reserved as pasturage for the flocks and herds etc. (264) Im

Fortschritt der Nationen Vermindrung der Agriculturbevölkerung; every improvement of agriculture and the subsidiary arts enabling a smaller proportion to supply the whole with food. (266) Die Oekonomen, die ein entgegengeseztes Gesetz für Manufactur und Agricultur aufstellen, vergessen, daß «manufacturing industry only works up the raw produce of agriculture-that cotton, wool and flax are as much the produce of the soil as corn, cheese, and mutton; und daß any supposed decrease in the productiveness of soils must act to the full as much in checking the supply of manufactures as of food«. ([26,] 267) |

|64| Die variety in der quality of soils ein Vortheil 1) durch die creation of a valuable variety in the nature of their produce; 2) the offering of an inducement to man to spread himself over fresh and extensive districts in search of the soils best suited to his purposes, instead of concentrating his number in confined localities. (267,8) It has been calculated, that one acre now may be made to maintain as many human beings as could live upon a thousand acres of hunting ground, in an age when man lived by the chase alone. (274) Blödsinn von einer *necessary* bar or limit to the supply of human food zu sprechen. That locally und temporarily such a limit has been continually felt, as societies increased beyond their actual provision of the means of support, is consonant zu dem human progress und amounts to this truism that a growing society constantly *needs* an enlargement of its supply of food. (277) liberty und pauperism grew up together (302) 1376 complaint was made by the Commons of the multitude of beggars und sturdy vagrants that infested the cities und boroughs und in several succeeding years statutes were passed to fix. the limits worin den poor erlaubt zu betteln, to enforce the removal of beggars to the place of their birth, und partly to compel the maintenance of the impotent and the employment der ablebodied in certain districts. (303) In diesen statutes enthalten die germs of our present poor law. Aber ihre operation ineffectual. Beggary und vagrancy continued a growing evil for more than another century, during which the legislature oft engagirt in fresh attempts to restrain them by inflicting punishment on the idle vagabond, und affording relief to the welldisposed poor etc. (1. c.) Der Pauperismus jezt zum Theil hervorgebracht durch restraints auf Agrikultur, Handel, Manufakturen, excessive und misdirected taxation, Restraints on the just distribution of wealth. ([338,] 339) Obgleich das system of Cultivation by large farms und hired labour, is the most productive, in the case of lands long placed under tillage, sicher daß die reduction of waste land to tillage ab initio is best accomplished by the patient exertions und persevering industry of the cottier peasant, working on his own account on his own little patch of soil. ([349,] 350.) (Ist für colonisation.) (Besonders Gegner der Malthusianer) Der

gross average fall der Preisse der Hauptconsumartikel von 1819-1832 nicht weniger als 50%; in andren Worten die purchasing power of money hat sich während dieser Zeit verdoppelt. (408 note) Wenn ein industrielles Volk sich ξ. B. zur Zahlung von 1000 Millionen £ St. verpflichtet, this sum should be interpreted to mean, nicht a *fixed proportion* des aggregate produce der Industrie und der ingenuity der increasing community, sondern a fixed command over commodities at large according to their estimation in money at the time of the contract. (410,11) Die formelle Anerkennung des Principe der Selbstbesteuerung immer gefolgt by an increase of taxes. The expenditure des Protectorats im Durchschnitt 2x so groß als die von Karl I. Die meist onerosen Steuern, Haus und Fensterduties, Accise auf Malz, Hopfen, glass, spirits etc wie die Nationalschuld, commenced mit der glorious Revolution und der concession der Bill of Rights. Die total expenses of King, government, army und navy unter James II bedeutend unter 2,000,000 *l.*, als die revenue spent by William III in den ersten 12 Jahren nach der Revolution, von 1688-1700 war 65,987,566 *l.* oder im Durchschnitt *5%* millions. ...In France die Steuern unter Louis XVI nicht 24,000,000 a year. Die National Convention brauchte 200,000,000 1793. Charles X ungefähr 40 millions *l.*, unter L[ouis] Philippe 64. (433,4)

Years	Taxes raised in Great Britain	National Debt	Interest on Debt
1688	2,000,000		
1710	5,020,000	50,000,000	3,230,000
1750	8,525,540	72,178,000	2,425,000
1780	10,265,405	142,113,264	4,933,000
1790	16,815,895	228,231,228	9,767,333
1800	34,069,457	451,699,919	14,381,561
1805	50,555,190	549,137,068	22,141,426
1810	67,825,595	631,369,168	24,246,946
1815	71,153,142	848,284,000	31,576,074
1820	55,063,093	848,394,804	31,157,846
1825	52,919,280	843,391,875	28,060,287
1830	50,414,928		29,118,858
1831	46,424,440		28,341,416

(Parnellp.278.)[440]|

|65| Tuckett (Schluß von p. 39.)

Wunderbar zu sehn, wie jede Quelle und Kanal of employment gefüllt ist to overflowing; there is no hour by night or day, no service or drudgery, office or attendance, whether by waiting the arrivals of coaches or steamcarriages, by blacking shoes or sweeping crossings und chimnies, by plunging into the bowels of dunghills for carrion and refuse, by scrutinizing with diligent eye the morning ejectments of houses, shops and warehouses, by ransacking the deposits of sewers, drains, and the beds of rivers for chance bits of coal, iron, old bones, und marine stores, or by administering early and late at the corners of the streets to the numberless wants of the sons of toil, by supplies of readymade coffee, baked potatoes, kidney puddings etc. (644,45) Small thefts committed in a little way, by menial servants, chimneysweepers, dustmen, porters, apprentices, journeymen, stable boys, itinerant jews, etc in 1 Jahr in London geschäzt auf £ 1,975,000. (664)

is

Appendix.

the right of the poor to share in the tithe, is established by the tenure of ancient statutes; made to protect them from the consequences of the appropriations of parishes by spiritual corporations. Z. B. 15th Rich. II c. 6. (804,5) *Sir J. Cullum* states in his history of the parish of Hawsted, in Suffolk, daß die manor farm contained 672 acres, which from books of accounts, inquisitions und other documents gives as complete a view of the ancient practice of husbandry als möglich. Diese farm enthält 572 acres of arable land, 50 of meadow und 40 of copse or woodland. Der stock kept war 20 cows, 1 bull, 12 horses, 12 oxen, 10 colts, 10 young cattle, 92 breeding ewes 200 2 year old sheeps, 5 geese, 30 capons, 1 cock und 26 hens. Das land wurde geschäzt (being the best in the parish) auf 4 d. per acre, unge-

Average wages of agricultural labourers und mechanics

Year	Whiìat per qr	Peas per Bushel	Oatmeal per bushel	Agricultural und husbandry wages per week.	Carpenters, masons bricklayers per week	Salt per bush.	Caridles per doz.	Beief umd mutton per cwt.
	s. d.	s. d.	s. d.	s. d.		s. d.	s. d.	£ s. d.
1495	4 10			1 10½	2 s. 9d.			
1593	15 9			2 6	3 9			
1610	37 8			3 5	4 6			
1631	69 1			6 10	7 6	4 0	6 2	1 7 3
1685	39 4	3. 6	4 0	3 11	5 9	4 8	6 6	1 17 6
1710	41 2	4. 0	4. 0	6 0.	15. 6			
1770	47 8	4. 3	4. 9.	7. 4.	15. 6.			
1780	43 0	7 6	5 3	8 1	16. 0	4. 8	4. 6.	1. 12. 6.
1800	99. 9.	13 5	14. 0	11 5	18 0	4. 8	7. 9	1 17 6
1810	91. 8	9. 5	11. 7	14 6	30. 0	14. 0	10. 4	3 4 4
1820	84. 8.	7. 5	13 4	12 0	33. 0	19. 9	12. 0	3 10 0
1830	62. 2.	8. 0.	16. 11	11 0	33. 0	19. 9	7. 1	3 10 4
1840	66. 4.	8. 0.	14. 6	11 0	33. 0.	1. 3	5. 2	2 0 7

(p. 871) I

fähr der average price land let for towards the close of the 14[1] century; und der Preiß of wheat war 4 s. 6 d. per qr. Die tenants on the manors were not permitted to fold their flocks on their own enclosures, but were compelled to drive them on the lord's demesne land, for the sake of the manure at night. The tenants who enjoyed the right of foldage were a superior class. From the method, worin diese farm cultivirt 66 acres of wheat produced nur 69 qrs; 26 acres of barley 54 qrs, 25 acres of peas 11 qrs, 52 acres of harras (horse beans) 29 qrs und 62 acres of oats 65 qrs, or scarcely more als 1qr per acre. Total 207 cultivated acres. Dieselbe farm producirt nun auf derselben Quantität of land tilled, 264 qrs of wheat also 4 qrs per acre, 130-160 qrs of barley zu 5qrs per acre, 145qrs of beans, zu 5qrs, 100 qrs of peas, zu 4 qrs und 310 qrs of oats, zu 5 qrs per acre und die Rent about 30 sh. per acre. Dabei wird der jetzige farmer not till less than from 400-450 acres und darum das doppelte Quantum Korn produciren. Die lands damals nicht halb gepflügt und overrun mit Disteln, couchgrass und andren perennial weeds; was nun den stock kept angeht, a farmer of the present day would 4-6x die obige Zahl, on the same manor, besides tilling the same quantity of land. (856,7)

I66| W. Blake. Observations on the Effects produced by the Expenditure of Government during the Restriction of Cash Payments.

London. 1823.

Zweck zu beweisen, daß alle Symptome, die man einer overissue der currency zuschrieb Folgen der expenditure waren, unabhängig von der currency, die immer in its most perfect state blieb. (4, 5) An increase of demand von Seiten der Regierung für foreign bills must increase the praemium upon them in proportion to its extent. Auf die Nachricht, daß Napoleon von Elba in France lande, stiegen die foreign bills an einem Posttag urn 10%, arising solely from the anticipation of this demand. (6) Besteht die currency nur aus paper und not convertible into gold, so der effect der increased demand für foreign bills? (kein Geld zu verschaffen bei der bank; der exchange merchant muß sich an den bullion-broker wenden) der bullion broker increase his price in proportion to the profit that could be derived from its exportation. (7, 8) gold acquired an artificial increase of value in this country, in consequence solely of the premium on foreign bills. (10) The restriction on the speciepayments of the Bank virtually precluding the accustomed contraction of the currency, it no longer rose to a level with gold; and the excess of the marketprice above the mint price, marked the height to which the gold had risen. (1. c.) Der increase of value wurde nicht hervorgebracht durch den Restrictionsakt, sondern *shown* by the increase of price. (1. c.) Die currency war allerdings depreciated, inasmuch as it will no longer exchange for the same quantity of its standard measure. (11) Aber keine Depreciation as compared with *all* other commodities. (I.e.) Die tables published in dem Appendix zum Report von 1819 zeigen a general accordance zwischen den exchanges und dem price of bul-

lion whether rising or falling und wenn für längre periods genommen absolutely invariable. Dagegen keine connexion zwischen dem amount of Bank issues und dem high price of gold; sondern für Monate in opposite directions. (20,21) 1814, als der Krieg aufhörte, der Preiß von Goldbullion 5 guineas per ounce, fast 30 % über dem mintprice und war im Durchschnitt zu diesem Preisse seit dem latter end 1812. Von Mai 1814 fiel er graduell und war auf f 4 9 s. per ounce vor dem folgenden März, the exchange experiencing, pari passu, a correspondent movement. Bei der Ankunft der news von B's Landung von Elba in France, the exchange varied at once 10 % und continued falling, whilst the price of gold mounted as rapidly to 5 /. 5 s. per ounce. Alle Symptome die man betrachtet hatte als anzeigend eine Depreciation der currency vor 1814 immediately manifested sich und continued während der 100 Tage. Von der Schlacht von Waterloo an der exchange gradually recovered. Der Preiß des Goldes fiel zurück proportionally und in dem Lauf des folgenden Jahrs war er 3 /. 18 sh. 6 d. per ounce, d.h. within *1%* d. of the mintprice. Während dieser ganzen Periode nur wenig Variation in den Bankissues, the numerical amount of the notes in the beginning of 1814 und the end of 1815 being about 25 millions. They had been at one time im Lauf der 2 Jahre so hoch wie 28 millions; aber, by a perversity most unfortunate for the theory of depreciation, the issues of notes were continually augmenting whilst the exchanges were improving, and the price of gold falling: these events speak volumes. (22,3) Aus den References einige Beweise, daß der bullionpreiß und die bank issues nicht zusammenhängen:

		Banknotes	*Prices of Gold* £	s.	d.
April bis June	1815	27 millions	5	4	
Juli bis Dec.	1817	29	4	0	6
Juli bis Dec.	1818	26	4	2	6
Nach der Evidence von Mr. Ward					
	1813	24	5	10	0
	1817	28	4	6	
Nach der Evidence von Tooke latter part of					
	1817	29	4	0	6
	1819	25	4	3	0
Von Juli 1815 bis Dec. 1816, 3 half years steadily at		26	4 to 3	16 18	0 6.

(24,25)1

|67| Cercle vicieux: »the depreciation is assumed as a test of overissue und die overissue is inferred, because there is a depreciations (37) Die übrigen

Preisse (d. h. der übrigen Waaren) stiegen 1) durch increase of taxation. (40) Die Steuern werden hauptsächlich auf Consumtionsartikel gelegt und sind im Allgemeinen imposed successively und partially. Such taxes, when levied on the producers unmittelbar repaid to them in the increased price of the article und fall upon the consumer. Sträubt sich das Publicum, so wird die supply vermindert, till the object is attained. Dann ein grosser Theil der consumirten Artikel hängen von dem Import des foreign produce ab. Das rawmaterial selbst der coarsest manufactures direkt importirt; various articles used in dying etc. Dann die Colonialwaaren, Thee, Zucker etc. Ihr Preiß steigt während des Kriegs durch increased charge von high freights, insurance und extraordinary duties of Custome. Endlich, wenn die articles consumed by the labouring poor become dear from taxation etc the wages of labour will rise. (41,2) In a particular case, diese power of adding wages to the price (der Waaren) will depend upon the demand compared mit dem means of supplying that demand. Aber dasselbe Raisonnement will apply to the whole mass of manufactures, provided a general demand arises for their commodities beyond the customary powers of supply. Die community besteht aus zwei Klassen von Personen, eine, die consumes und reproduces; die andre, die consumes without reproduction. Bestünde die ganze Gesellschaft aus producers, so von wenig Consequenz zu welchem Preisse sie ihre Waaren unter einander austauschen würden; but those who are only consumers form too numerous a class to be overlooked. Their powers of demanding arises from rents, mortgages, annuities, professions, und services of various descriptions rendered to the community. The higher the price at which the class of consumers can be made to buy, the greater will be the profit of the producers upon the mass of commodities which they sell to them. Unter dieser rein consumirenden Klasse nimmt die Regierung the most prominent station ein. Von 1793-1815, beide Jahre inclusive, die sum of nearly 509 mill. £ St. was borrowed by the english government. (42,3) Bildet diese immense Summe nun an additionel demand, or merely a transfer of demand? (44) 509 millions, getheilt in die 23 Kriegsjahre, geben eine Durchschnittsausgabe von ungefähr 22 millions per annum. Setzen wir sie auf 20 millions. *Könnte diese Summe auf einmal durch Steuern von dem income der Individuen erhoben werden, so wäre sie reiner transfer vom people zur Regierung: sie würde keinen Unterschied machen in der expenditure or consumption.* (44) Nur by degrees sind wir zu dem state of opulence gekommen, which enables us to raise so large a sum within the year und zu den respective periods, wo die loans engagirt, die burthens might have been absolutely intolerable. (45.) Der Banker, der mit der Regierung für 20 Mill, contrahirt, vertheilt die annuities in smaller annuities unter dem public, so as to provide for each successive instalment as it be-

comes due. In whatever manner nun die contributors früher ihr Capital beschäftigten, sie entziehn einen Theil davon dem active employment, um a certain portion in annuity zu kaufen. Während dieser Process vor sich geht orders gegeben für a supply of muskets, swords, cannon, Pulver etc und upon the receipt der 20 mill. Geld von der Regierung, it is immediately reissued, in payment for the warlike stores which the manufacturers have furnished. When returned into their hands, dient er als repayment für die raw materials, food, clothing etc, und all die Ingredienzen des circulirenden Capitals, das ohne demand blieb, when the capitalist who furnished his funds to government retired from business. Durch diese Circulation jedes Ding scheinbar an seinem frühren Platz wieder, nur Extraproduction von military stores und deficient production der goods, die der capitalist producirt haben würde, hätte er nicht der Regierung geliehn. (46,7) Die taxes levied to pay the annuity have added to the income des national creditor grade den amount der von dem income des public entzogen. So scheint keine destruction of property stattzufinden. Aber wenn die Regierung oder ihre Truppen Besitz der Waaren erhalten, die so raised by the exertions of the people, the commodities are consumed without any reproduction. (47,8) The demand of government will disturb the usual course of production; und that portion of goods destined to unproductive consumption must be augmented beyond what is commonly allotted for the ordinary consumption of society, by all the extra quantity now required by government. If previously to this demand the productive powers of the country were exerted to the utmost, and there was no means of adding to the gross annual produce, then the government could only be supplied with the commodities it required, at the expense of that fund which had before supplied the capitalist. 1st das Capital des Landes 100, so die workmen in consuming diese 100, müssen, at a return of 10%, reproduce a value of 110. 10 kann dann gewidmet werden to unproductive consumption, without injuring the society; da bleibt ein Werth = 100, um denselben Process mit demselben Erfolg im andren Jahr wieder zu beginnen. Borgt die Regierung 10 als loan um die ihr nöthigen Waaren produciren zu lassen, der Werth von 110 reproducirt. Aber der surplusfund devoted to unproductive consumption nur = 20 und bleibt nur 90 to supply the labourers mit Subsi- Stenz ||68| und Rohmaterial für das folgende Jahr. Mit den 90 müssen die Arbeiter zu 10% im zweiten Jahr 99 reproduciren, of which, wenn die community 9 consumirt und die Regierung wie vorher 10, nur 80 bleibt to be distributed unter den working classes, im 3' Jahr u.s.w. In dieser Weise das Capital des Lands graduell der Consumtion devoted. Mit dem Fortschritt des Prozesses, the funds, die supplied the working classes would disappear, und nothing but impoverishment could ensue. 1st das Capital eines

Landes stets in der fullest activity und kann keine extra production in einem Zweige stattfinden ohne entsprechende Verminderung der Production in einem andren, so folgt direkt, daß die demand of government keine addition, sondern nur ein transfer der ordinary Nachfrage ist, mit der alarming consequence, daß mit jedem step des progress a certain portion of the powers of production is annihilated for ever. (48-50) Nimmt man 20 Mill, von einem employment wo es reproducirt mit Profit zu einem expended unproductively, so ist am Ende von 12 Monaten nichts mehr da, so verwandelt man Capital in Revenue. Gesezt dafür werde eine Million Arbeiter außer Brod gesezt. Die Regierung beschäftige einen Theil davon als soldiers; der remainder finde work in manufacturing the warlike stores und accoutrements, all of which are to be consumed according to the conditions, unproductively. In this way, no inconvenience would be felt, die ganze Million provided for. Bisher the process goes on very smoothly. So das erste Jahr. Im 2' Jahr erheischt die Regierung wieder a supply of 20 millions, to be borrowed in derselben Art und mit denselben Consequenzen. 500,000 Arbeiter mehr ausser Werk gesezt, mit ihren families eine zweite Million wanting die Subsistenzmittel, in addition zur Million des ersten Jahrs. Gesezt die Regierung verschaffe ihnen Beschäftigung wie oben, so 2 Mill, zu ernähren immer mit dem fund equal only to the supply of one million; das 3' Jahr giebt 3 Mill, people to be employed by a fund von derselben limited power, und nach 22 Jahren wären 440 Mill, destroyed und 21 Mill, people would have been left without subsistence, or any possibility of employment. (50-52) Ganz anders verhielt es sich aber praktisch während dieses Kriegs. (52-54) Der Irrthum liegt in der Unterstellung: 1) daß das whole capital des country fully employed und 2) that there is immediate employment for successive accumulations of capital as it accrues from saving. I believe there are at all times some portions of capital devoted to undertakings that yield very slow returns und slender profits, and some portions lying wholly dormant in the form of goods, for which there is not sufficient demand. ...Now, if these dormant portions and savings could be transferred into the hands of government in exchange for its annuities, they would become sources of new demand, without encroaching upon the existing capital. (54,5) Whatever amount of produce is withdrawn from market by the demand of the saving capitalist, is poured back again, with addition, in the goods that he reproduces. Die Regierung dagegen nimmt es weg für Consumtion ohne Reproduction. Wo savings gemacht von revenue, klar daß die person entitled to enjoy the portion saved is satisfied without consuming it. It proves that the industry of the country is capable of raising more produce than the wants of the community require. If the quantity saved is employed as capital in reproducing a value equivalent to

itself, together with a profit this new creation, when added to the general fund, can be drawn out by that person alone who made the savings; i. e. by the very person who has already shown his disinclination to consume. ... If every one consumes what he has a right to consume, there must of necessity be a market. Whoever saves from his revenue, foregoes this right, and his share remains undisposed of. Should this spirit of economy be general, the market is necessarily overstocked, and it must depend upon the degree, worin dieß surplus accumulates, whether it can find new employment as capital. (56, 57) Der Regierung expenditure eröffnet a new und immense market at once fur consumption. (62) The power of levying taxes in perpetuity, and of transferring the income arising therefrom to individuals, enables the government to collect all those savings that find no immediate employment as capital, and to devote them to expenditure. ... The purchase of an annuity is a complete proof that the owner of the capital has not the means of employing it advantageously. The loan contractors werden so der Kanal wodurch alle accumulations of capital, die schwach beschäftigt oder ohne employment sind, ihre Wege in die hands der Regierung finden; whence they immediatly pass into a state of complete activity unter den producers die furnish die warlike stores etc. Die Tendenz dieser additional Consumtion ist to relieve all capitalists from excess of stock; to create a demand for their goods, whilst it diminished the competition of new capitalists, and thus to increase both prices and profits. (62,3) (Contin. p.70)|

|69| **MacCulloch.**

The Literature of Political Economy etc.

London. 1845.

Hobbes. Leviathan. 24 ch. 1651.

I) Treatises on Political Economy.

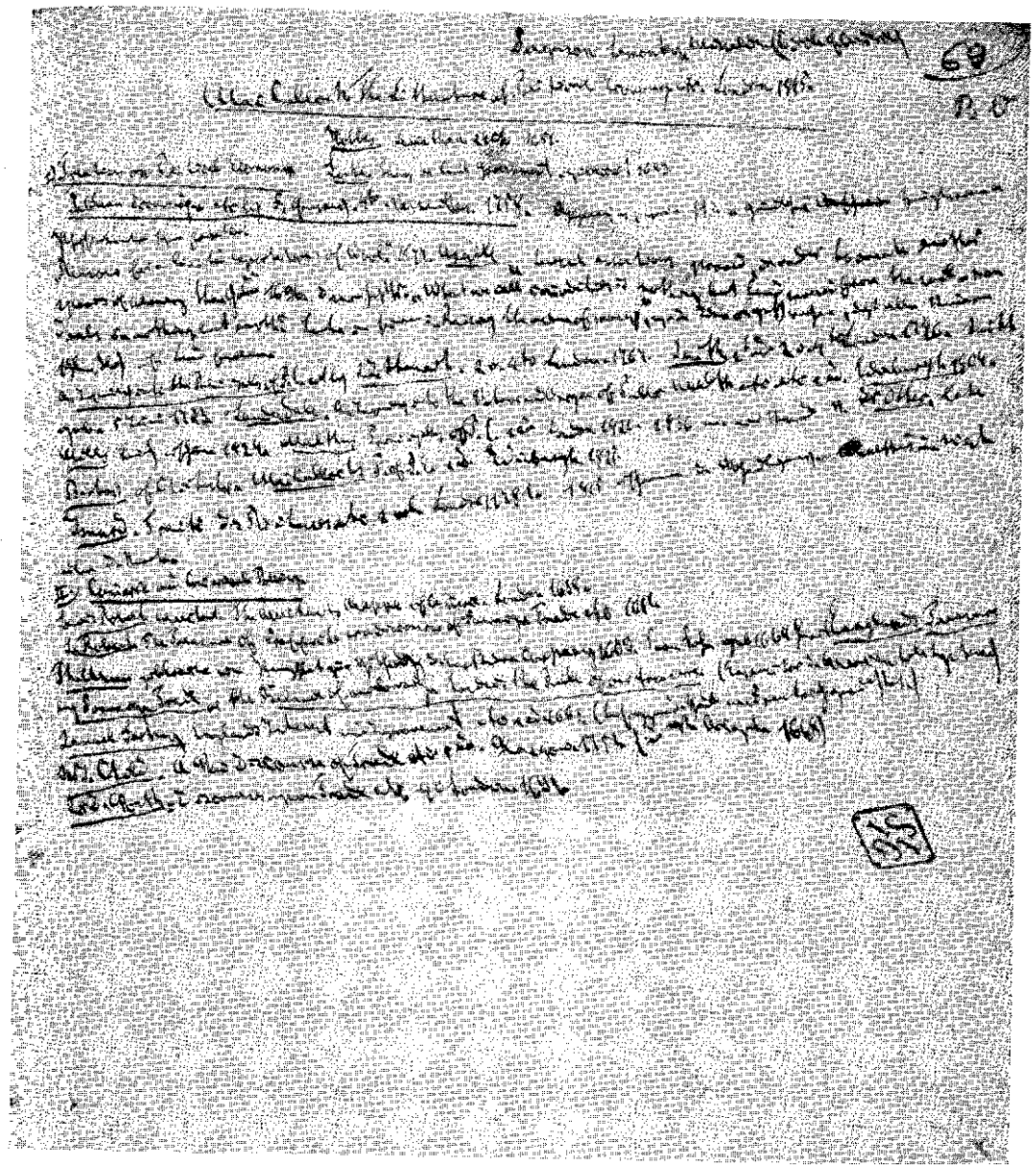
Locke. Essay on Civil Government, publicirt 1689. [p. 2]

Tableau économique etc by F. Quesnay. 4 to. Versailles. 1758. [p. 7] Aperçus, worin sich das »gründliche« Hauptaxiom der Physiokraten schon findet in:

„Reasons for a limited Exportation of Wool." 1677. *Asgill* "Several assertions proved, in order to create another species of Money than Gold." *1696.* Darin heißts: "What we call commodities is nothing but land severed from the soil-man deals in nothing but earth." Locke in seinem: „Raising the value of money", wo die Idee ausgesprochen, daß alle Steuern schließlich aufs Land fallen, [p. 9]

An *Inquiry into the Principles of P. E.* etc by *S. J. Steuart. 2* v. 4to London. 1767. *Smith V* ed. 2 v. 4to London 1776. [p. 11] Smith geb. 5 Juni 1723. *Lauderdale.* An Inquiry into the Nature and Origin of Public Wealth etc etc Led. *Edinburgh* 1804. [p. 15] *Mills* Buch erschien 1824. [p. 17] *Malthus* Principles of P[olitical] Efconomy] Led. London 1820. 1836 mit einer Vorrede von Dr *Otter,* late *Bishop* of Chichester, [p. 18] *MacCullochs* Principle] of Political] Efconomy] Led. Edinburgh 1825.

Isnard. Traité des Richesses etc 2vol. Londres 1781. [p. 20] 1815 erschienen die Abhandlungen von Malthus und West über die Rente, [p. 32, 33]



Exzerpte aus John Ramsay McCulloch:
The literature of political economy ...
Heft IX. Seite 69

II) Commerce and Commercial Policy.

Lewis Roberts. Merchant. The Merchants Mappe of Commerce. London 1638. [p. 37]

L. Roberts. The Treasure of Traffick or a Discourse of Forraigne Trade etc 1641. [p. 38]

Th. Mun publicirte ein Pamphlet zur Vertheidigung der East India Company 1609. [p. 98] Sein Sohn gab 1664 heraus *Englands Treasure* by *Forraign Trade* or the *Balance of our Forraign trade is the Rule of our treasure.* (Expositor des Mercantile System.) [p. 38]

SamuelFortrey Englands Interest and Improvement etc. Led. 1663. (Besonders gegen den Handel mit Frankreich gerichtet.) [p. 39]

Sir J. Child. A New Discourse of Trade etc. 5. ed. Glasgow. 1751. (Die erste Ausgabe 1668) [p.41, 42]

Sir D. North: Discourses upon Trade etc. 4to London. 1691. [p. 42] |

poi **W. Blake. (Schluß von p.68.)**

In den 26 Friedensjahren, die dem Frieden von Utrecht folgten, die Marktrate des Zinses beständig 3 % und 3 % government stock vor dem Krieg von 1739 verkauft zu 107. Während des Kriegs fielen die 3% von 107 auf 80, und nach dem Frieden von Aix la Chapelle stiegen sie wieder zu 106. 1762, während des 7jährigen Kriegs, fielen sie zu 63 und erhoben sich während des Friedens wieder zu 80-90. 1782, während des american war, fielen sie zu 54 und im folgenden Frieden stiegen sie zu 96. Während des french Revolutionskriegs stieg die Marktrate des Zinses auf 7, 8, 9 und selbst 10%, obgleich während der ganzen Zeit lands of the very lowest quality were enclosed und cultivated. Seit Beendigung des Kriegs Zins wieder gefallen und die Bank discontirt zu 4%. Diese facts in direkter Opposition zur Theorie of profits being regulated *always* by the quality of the last land taken in cultivation ... Während des Friedens, wo rasche accumulation des capital, nahmen die profits ab; während der Kriegsperioden wuchsen sie und beides ohne Beziehung auf die quality des land taken last into cultivation. (64-66) Dieß capital exists in a dormant state und fähig ist of being called into increased activity by the application des geeigneten stimulus, zweifelsohne. Bei der Entdeckung oder Offenlegung jeden neuen Markts sie glutted mit english goods, ohne any diminution in der supply des home market. ([66,] 67) wages müssen steigen, weil die demand des government zugleich für goods und men. (69) Während des Kriegs more produce was raised und more work done. Dieß eine Quelle größrer profits und wages, selbst wenn der rate derselbe geblieben, und would create an increased demand in the markets. Aber nicht nur der amount, auch der rate of profits und wages stieg, und dieß wurde effected durch die prices. (72) Das Steigen des Zinses zu 6, 8, 10 und selbst 12% beweist das Steigen des Profits. Die Depreciation des Gelds, supposing it to exist, könnte nichts ändern in dem Verhältniß von Capital und Zins. Wenn 200 /. nur mehr werth 100 /., 10 /.

Zins nur mehr werth 5 /. Was den value des principal affected, would equally affect the value des Profits. It could not alter the ratio between the two. ([72,] 73) Ricardo's Raisonnement daß der Preiß der wages die Preisse der Waaren nicht steigen machen kann, paßt nicht auf eine Gesellschaft, wo a large class are not producers. (1. c.) More than the just share is obtained by the producers at the expense of that portion, which of right belongs to the class who are only consumers. (74) In Friedenszeiten, wenn mehr producirt als a ready Consumtion findet, difficulty in raising prices as wages rise. Aber in Kriegszeit, wo unusual demand, the markets more scantily supplied im Verhältniß zum extent des Consums etc steigen wages und durch das Steigen der Preisse auch die profits ... Der market rate of interest stieg während des Kriegs. Now, how could the capitalist, having more to pay to his workmen, realize even the same rate of profits, except from an advance in the moneyprice of commodities? (74,5) So also die hohen Preiße erzeugt, zu deren Erklärung keine Depreciation nöthig. (76) Obgleich die Regierungsnachfrage zuerst für materials of war, erstreckt sie sich allmählig über jede Waare ordinarily consumed by man. Wenn das loan einmal in den hands der Regierung, distribuirt in tausend different channels. Wenn den Truppen gezahlt, it passes in den Markt für Provision, für necessaries und für clothing; wenn der Admiralty, Theil davon für den Ankauf von hemp, tar, tallow, timber, und part for provisions jeder Art für victualling the navy; etc etc. ([76,] 77) Wenn die Circulation von Waaren von 400 millions a currency von 40 millions erheischte, und diese Proportion von /io der due level war, dann, wenn der Werth der zu circulirenden Waaren zu 450 mill, wächst, from natural causes, the currency, in order to continue at its level, muß wachsen zu 45 millions; oder die 40mill, must be made to circulate mit solch increased rapidity, by banking or other improvements, as to perform the functions of 45 millions. ... such an augmentation, or such rapidity die consequence und nicht die cause des increase of prices. ... So sehn wir aus dem Report on the Resumption of cash payment (im Appendix desselben) daß die prices paid von Greenwich Hospital wuchsen vor 1797, während 1795 und 1796, trotz der remarkable contraction der currency, der countrybanks wie der Bank of England. So fielen die Preisse unmittelbar nach Schluß des Kriegs. Obgleich die Bank-issues, im Durchschnitt, constantly wuchsen von 1813-1819 ... Seit 1813 a considerable diminution von country bankpaper ... Aber dieß Folge, nicht Ursache ... Die Preisse fielen, ihre failure destroyed die country-banks. (80-82) Die Grundrente in den lezten 30 Jahren sich wenigstens verdoppelt. (99) Die poorrates haben, in fact, increased to their present enormous ||71| amount, in a great measure through the contrivance der landholders und tenants, die bei allen occasions strebten to keep down the

wages of labour, by paying a portion of them out of the poorrates. In this way, they have been used as the means of making the proprietors of houses contribute towards the payment of the farmer's labourers. If the poorrates had been less, the wages of agricultural labour must have been higher.

(107.) Obgleich unter gewöhnlichen Umständen goods can only be exported when higher prices abroad afford a profit to the merchant, the export may be considerably enlarged under the operation of an adverse exchange, since the merchant obtains an advantage from the premium on foreign bills, in the same degree that the exchange is depressed. (118,19)

Edinburgh Review. Vol. LIV. Art. IV.
Jones on the Theory of Rent.

Mr. Colebrooke in seiner »Husbandry of Bengal« sagt, daß die condition der Indian ryots, unterworfen der Landtaxe, im Ganzen inferior ist als die eines hired labourer receiving 3 pence a day wages. (88) Greece und Rome waren ursprünglich getheilt in small properties, directly cultivated von den proprietors selbst manchmal mit, manchmal ohne den Beistand von slaves. When estates grew larger, they appear either to have been managed by stewards appointed by the proprietors und responsible to them like piantations in the Westindies; or to have been let to coloni partiarii, who, from their business being that of polishers or dressers of land, were occasionally called politores or polintores. Jones meint die Cultivation durch metayers erst in Italy eingeführt nach der era von Columella, die flourished unter Kaiser Claudius. 200 Jahre früher aber in Italien gekannt. M.Porcius Cato (De re rustica) spricht von dieser tenancy by metayers und statuirt daß der share des produce retained by the tenant varied mit der goodness des soil. "In the good land of Casinum und Venafrum, the politor receives the eighth basket; in the second kind of land he receives the seventh; in the third kind he receives the sixth." (88[, 89]) In Greece und Italy auch, was Jones nicht zu wissen scheint, aber auch tenants occupying lands under leases for a definite period,-employing their own capital in their cultivation und paying a money rent wie in England heut zu Tage. Was *Greece* betrifft hat man aufgefunden copies of the actual leases, under which some of them held their farms. Enthaltend in den *Inscriptions*, publicirt von *Böckh.* Eine dieser inscriptions dated 345 Jahre vor Ch. η. Nämlich a lease für 40 years of a piece of land, zu einer rent von 152 drachmes a year. Was Italy betrifft... die public lands let gewöhnlich für 5 Jahre und wahrscheinlich die private estates meist für denselben term. Columella sagt: ita certe

mea fert opinio, rem malam esse frequentem locationem fundi. (89) Also in Griechenland und Rom die Commercielle Rente und varied nach den variations in der Quality des Landes. (90) It was proved vor dem Committee des House of Commons on the Corn Laws 1821, daß while die best lands in cultivation in England yield von 36-40 bushels an acre, die schlechtesten nur von 8-9 bushels; und good land stets wohlfeiler bebaut als schlechtes. Wenn die productive powers of capital successively applied to the superior lands nicht abnähmen, the inferior ones would never have been brought into tillage. (94) Wenn dieß nicht der Fall, the whole world might be fed out of the Isle of Wight, oder Grosvenor Square. (95)

Aus R.Jones: An essay on the distribution of wealth

Rev.R.Jones. An Essay on the Distribution of Wealth and on the Sources of Taxation.

London 1831.

Part I. Rent.

ch. I. Division of the Subject.

Die power der Erde to yield selbst den rudest labors of mankind mehr als nöthig für die Subsistenz des cultivator und ihn so befähigt einen Tribut zu zahlen, ist der Ursprung der *Rente.* (4) Wären die uncultivated lands eines country von vornherein open für die industry or necessities of all its population, dann würde viel Zeit vergehen, bis Rente gezahlt und überhaupt keine gezahlt als in exact proportion to their superiority, from position or goodness over the vacant spots. (5) In den Society Islands in der Südsee das ganze Land belongs to the sovereign, he portions it among the nobles und die body des people, für einen Tribut, receive permission von den nobles to occupy smaller portions. (6) Auf dem Continent von America, zeigen die Institutionen der Völker, die vor der discovery had resorted to agriculture for subsistence, indicate auch an early und complete appropriation des soil durch den state. In Mexico there were crownlands cultivated durch die services der Klassen die zu arm waren to contribute to the revenue of the state in any other manner. There existed too a body von fast 3000 nobles possessed of distinct hereditary property in land. Die tenure, wodurch die great body des people held their property war sehr different. In jedem District a certain quantity of land measured out in proportion to the number of families. This was cultivated by the joint labor of the whole; das produce deposited in a common storehouse und getheilt unter sie accord-

ing to their respective exigencies. In Peru all the lands capable of ||72| cultivation in 3 shares getheilt. Einer der Sonne gewidmet (i. e. dem religiösen Cultus) 2^te^ den Incas und der 3^te^ und largest share reserved für die maintenance des people among whom it was parcelled out. Weder individuals noch communities hatten a right of exclusive property in the portion set apart for their use. Sie besassen sie nur für a year, bei dessen expiration a new division was made in proportion zum Rang, Zahl und den exigencies jeder family. (6, 7) In Asien noch die sovereigns die einzigen Eigenthümer des Landes (7[, 8]) und in Europa in der Feudalzeit dieser Titel wenigstens abstrakt anerkannt. (8) Die territories der Union (der Vereinigten Staaten) still unoccupied, von der Canadian border to the shores of the Floridas, von dem Atlantic zum Pacific, are admitted, in law und practice, to be the property of the general government. They can be occupied only mit seinem consent, in spots fixed und allotted by its servants, und on the condition of a previous money payment. (9) So in Australien mit Bezug auf die englische Krone. (10) Rent also ihren Ursprung in der appropriation des soil, at a time, wenn der bulk des people must cultivate it on such terms as they can obtain, or starve, und when their scanty capital of implements, seed etc being utterly insufficient to secure their maintenance in any other occupation than that of agriculture, is chained mit ihnen to the land by an overpowering necessity. (11)

ch. II. Labor Rents or Serf Rents.

Im Zustand halber Civilisation, wo die landed proprietors zwar nicht arbeiten wollen, aber anderseits sich nicht auf ihre tenants verlassen können, (weil diese noch halbsavage) als ripe for the regular payment of produce or moneyrents, müssen jene take some share in the burthen of conducting cultivation. They may contrive however to get rid of the task of raising food for the laborers, who are the instruments of that cultivation. Sie geben ihnen einen Theil ihres estate, von dem sie ihre eigne subsistence auszuziehen. They exact as a rent for the land so abandoned, a certain quantity of labour, to be used upon the remaining portion des estate. Dieß Expedient ziemlich allgemein in diesem Stand halber Civilisation der labourers und Nochnichtexistenz der Capitalists. (17, 18) So in den Gesellschaftsinseln, the chiefs allot ihren tenants 60 acres jedem. Die Rent paid for these consists of work done for a certain number of days at the call of the chief on his own demesne farm. (18) Laborrents waren etablirt on the widest scale bei den Nationen von Osteuropa, den inhabitants of the deserts of Germany, und the wastes beyond the Vistula. Einige der tribes, die das

lower empire invaded, führten es ein in ihren conquests in Western Europa; und when their own fastnesses, the wastes from which they had migrated, became more regularly peopled and settled, this was the mode of cultivating the land, which universally prevailed there. It prevails there still. (19) Am deutlichsten, diese Rentensorte in Rußland, dann gradually decaying in form and spirit through Hungary, Livonia, Poland, Prussia und Germany, to the Rhine, an dessen Ufern they melt away into different systems, and are no longer to be recognized. (20)

Rußland.

Erhalten von dem proprietor a quantity of land, great or small, wie er will, woraus sie ihm wages extract. Müssen arbeiten 3 Tage auf den demesnes ihres landowner ... In Russia this mode of occupying the soil has established die complete personal bondage des peasent: er, mit seiner ganzen family und descendants ist der slave des Lord geworden. (20, 21) Und überall das nähmliche Verhältniß Sklaverei erzeugt, wenigstens Leibeigenschaft. (I.e.) Wo wir die whole body der peasantry in einer ganz agricultural nation, wie Rußland und früher Ungarn in Sklaverei finden, such extensive servitude muß have closed gradually round their race. In Rußland die bondage der peasantry nicht complet bis Czar Boris Godounoff, der den Thron 1603 bestieg. (23) In fact fast in ganz Rußland ihre condition has degenerated into a state of complete personal bondage und die demands des proprietor, though influenced by custom, are really limited only by his own forbearance. (23,4) Aber auch in Rußland die bondage der servants in a state of rapid change. Die Existenz der crown domains, ueberall small in proportion to the advance of the people in wealth und numbers. Die domains des russian sovereign vielleicht mehr als = den estates of all his subjects. So royal serfs. 1782 gehörten davon 10½ millions der Krone. Die Regierung mußte hier ein andres System annehmen ... the villages inhabited by the peasants of the crown have been formed in a sort of corporations; die surrounding lands cultivirt by them zu a very moderate fixed rent or abroc; die serfs können acquire und transmit personal property und selbst kaufen oder erben land. Dieß privilege gegeben 1801 und 1810 die peasants of the crown had purchased land für 2 Mill, of roubles in Bank assignations. Während derselben Periode alle andren Classen, not being noble, hatten nur gekauft für 3,611,000 roubles in demselben paper money. In den tribunals instituted speziell für das management ihrer corporations, 2 peasants, chosen by the body, have a seat und voice mit den officers des Kaisers. ... Diese serfs kann der Czar vom Land greifen lassen, für seine Minen und Manufactures verwenden. (25,6)

Ungarn.

Nobles allein können Landeigenthümer werden durch Erbschaft oder Kauf. Sie bilden $^{1}/_{21}$ auf eine Bevölkerung von 8 millions. 1777 waren nur 30,921 artizans in Ungarn. Die peasants occupy fast die halbe cultivated surface des Landes und all pay labor rents. Bis zur Maria Theresia ihre Lage fast die des russian serf. Durch eines ihrer edicts, das Urbarium, personal slavery und attach ||73| ment to the soil abgeschafft; die peasants erklärt „homines liberae transmigrationis". Anderseits so für tenants at will erklärt, whom the Lord beliebig absetzen konnte. Aber als body ihnen an interest in the soil gegeben. Die lands on each estate, früher allotted to the maintenance der serfs, were declared to be legally consecrated für diesen Zweck for ever. They were divided in portions von 35-40 english acres each, called Sessions. Die quantity of labor due to the proprietor for each session fixirt auf 104 days per annum, (außerdem noch eine Masse kleiner Leistungen, fowls, eggs etc Spinnen von 6 Pfund Wolle oder Hanf, provided von dem Landlord, etc schließlich noch y_{w} aller ihrer Products für die Kirche und % den lord.) Der proprietor might divide diese sessions und grant any minute portion davon einem peasant; aber er could stipulate für labor nur in proportion to the size of the holding; für $]/_{2}$ session 52 days, für % 26 etc. Das urbarium der Theresia noch die magna charta der Hungarian serfs. ... Aber die necessities der peasants oblige them oft to resort zu ihren landlords für loans of food; they become laden mit heavy debts to be discharged by labor. Administration der Justiz noch in den Händen der nobles ... Für die nobles lästig, weil a part of each is irrevocably devoted to the maintenance der laborers und nicht nach seinem extent und wants, sondern nach der number of peasants who happened to be on it at the time of the edict. ... Aehnliche Versuche von Seiten des sovereign in Deutschland, den peasants, als body zu sichern die occupation of any land once cultivated by them; originirt in der Exemption des Adelsguts von direct taxation: when land once got into the hands of the peasant, it was available to the public revenue. (28-32)

Poland.

Bis zu Casimir dem Grossen, gen Mitte des 14ˈ Jh., die polnischen Nobles über ihre Bauern Recht über Leben und Tod. Three days' labour war ihre usual rent. 1791 Stanislaus Augustus und die States were preparing a hopeless resistance gegen die attack von Russia, a new constitution, etablirte a complete personal freedom der peasantry. (33[, 34])

Aus R.Jones: An essay on the distribution of wealth

Liefland und Esthland.

Edict von Alexander von 1804. Der livonian serf erklärt zum Erbpächter des Landes he occupied. Die Rent fixed in labour, to be performed on the domain des proprietor. Dem Peasant blieb wenigstens % seiner Zeit. Wenn diese labor rent je commuted in a money payment, der amount dieses payment limited und fixed und nie to be increased. Noch sonstige Privileges ... Er bleibt attached to the soil. ... he is subject to a correctional discipline of 15 lashes. ... Indeß diese savages made all the resistance in their power to that decree, the execution of which zulezt entrusted to an armed force. (36-39)

Germany.

Zweihundert Jahre nach der normannischen Eroberung die body of cultivators noch genau in derselben Position wie der russian serf. Während der nächsten 3 Jahrhunderte, the unlimited labor rents paid by the villeins für die lands allotted to them were gradually commuted für definite services, still payable in kind; und they had a legal right to the hereditary occupation of their copyholds. Der last claim of villenage recorded in our courts im 15th of James I, 1618. Instances probably existed some time after this. Unter Charles II auch 12th Ch. II c.24 die personal services der copyholders von den abolished personal services, excepted und reserved. ([40,] 41) The object in labor rents was produce alone: they arose in Europe as in the Society Islands, from a mode of cultivation which the rudeness of the people made necessary, if any rent at all was to be exacted from them: and the proprietor never deliberately divested himself of the right of resuming, at his pleasure, the possession of the allotments occupied by his serfs. (46,7)

Hauptfeatures dieses Systems der laborrents sind:

Dependence of Wages on rents.

(Die claims auf sie immer vermehrt und after a certain point, mit jedem advance in den exactions des landlord, the *produce of the peasant's* allotment, his *real wages*, must become less).

Inefficiency of Agricultural labor.

(reluctant labourer: 2 middlesex mowers mähen in einem Tag so viel Gras als 6 russian serfs und trotz der Theurung der provisions in England und Wohlfeilheit in Rußland, das Mähen eines Quantum Heu, das einem Engländer Y_2 copeck würde einem russian proprietor 3 oder 4 kosten. In Preußen 1811 % der ganzen population Leibeigene)

Inefficient Superintendence of Labor.

Small numbers of independent classes.

(Aus den angegebenen Ursachen das agricultural produce of countries cultivated by serfs, sehr small when compared mit ihrem extent)

Authority of Landlords over Tenants.

(Wo large domains cultivirt durch agricultural labor, due from a numerous tenantry, die necessary work delayed, embarrassed und oft ganz suspended, wenn a lawsuit vor unabhängigen Gerichten die einzige Art of settling a dispute mit a reluctant or refractory laborer ist. Daher die judicial power nie abandoned von den proprietors, even wo die personal freedom des serf anerkannt. Der serf however, der liable ist, to have claims auf seine Zeit und Arbeit interpretirt und summarisch enforced durch die person, die diese claims macht, kann nie mehr als ein halber freeman sein, even wenn er aufgehört hat to be wholly a slave).

The Power und Influence of the Aristocracy.

Want of Pop. Influence in der Polit. Constit. solcher Countries.

(Die Rente kann unter diesen Umständen nur vermehrt werden, entweder indem die labor der tenantry geschickter und wirksamer angewandt wird, aber als body die unfitness der proprietors to advance die science of agriculture *oder* indem die quantity der labor exacted vermehrt wird und dann, wenn die lands der proprietors besser, die der serfs, denen Arbeit entzogen, um so schlechter tilled)

A Change from Labor Rents to Produce Rents always desirable.

The actual poverty of the serfs und die degradation ihrer habits of industry, present an insurmountable obstacle to any general change which is to be complete und sudden. In their imperfect civilization und halfsavage carelessness, die necessity originated die forced proprietors themselves to raise, the produce worauf their families were to subsist. Diese necessity besteht noch; die tenantry noch nicht reif to be entrusted mit der responsibility of raising und paying produce rents. (48-64) |

|74| ch. III. Metayer Rents.

Die Existenz von Metayers zeigt höhren Grad der Gesellschaft verglichen mit dem worin serfrents originate. They are entrusted mit der task of providing the food and annual revenue des proprietor, ohne his superintending, or interfering with their exertions. Der metayer muß den serfs überlegen sein, whose industry can be safely depended on by the proprietor nur while exercised unter seiner directen Controlle und dessen rents daher gezahlt nicht in produce, sondern in Arbeit. Aber der advance of stock durch den proprietor und das abandonment des management of cultivation zu den actual labourers zeigt die continued absence of an intermediate class of capitalists. (74) Dieß System besonders im westlichen Theil von Europa, Italien, Savoyen, Piémont, Veltlin, France, Spain. Diese überkommen von den Römern, dessen Provinzen sie waren, (p. 75)

Greece.

Greece, sobald historisch gekannt, divided in kleine properties, cultivirt by the labor der proprietors, assisted by that of slaves. (75) Irruption von other countries: sie fanden die original inhabitants zum Theil bekannt mit der Agricultur; sie verwandelten diese husbandmen in eigne Art von tenantry, attached to the soil, Art von predial bondsmen, aber die zahlen, not labor, sondern producerents und belonged, in some remarkable instances, nicht to individuals, sondern dem state. Diese tenants genannt in Crete Perioeci, Mnotae, Aphamiotae; in Laconia Perioeci und Helots, in Attica Thetes und Pelatae, in Thessalien Penestae u.s.w. Die Productrents dieser tenantry in *Creta* befähigten die legislators dieses island to establish public tables in different districts, at which the freemen und their families were fed. Ly-

kurg erneuerte diese Institution in Sparta, wo die tables supplied durch das produce der Industrie der Helots; und wo Syssitiae oder common tables ähnliche die Quelle. Solon in Attica machte die Thetes oder Pelatae wieder persönlich frei, obgleich er ihnen nicht die political rights der Bürger gab. (76, 77) Mit Ausnahme der Distrikts, occupied durch diese peculiar species of tenantry und der lands belonging to towns which seem often to have let for terms of years at money rents, die lands of Greece sehr allgemein im Besitz von freemen, cultivating small properties mit der assistance of slaves. Slaves sehr numerous. ... When warrior nations have found out the means of making the labor of captives contribute to their own ease, they preserve them. Before etc they put them to death. (78,9) The Greeks used the slaves, womit ihre zahlreichen Kriege sie supplied, in all kinds of menial und labourious occupations. (79) In Greece the labour of cultivation zuerst shared zwischen master und slave.... As civilization fortschritt, properties became enlarged. The proprietors clung to cities. (80) Die ἐπίσκοποί oder overseers, slaves who were very carefully trained as bailiffs, like the Roman villici. ... Je weiter entfernt von der Stadt, desto mehr ganz überlassen den managing slaves und also generally careless und bad. ... Schließlich a tenant eingeführt, der, receiving von dem landowner his land und stock, became responsible to him for a certain proportion, usually half, of the produce: and the proprietors gave up finally all interference mit der task of cultivation, (mortitae) Nach der Verbindung mit Rome diese μορτιτής verdrängten ganz die selbstbauenden proprietors; they survived die Mahometan conquest und die lands der turkish Agas waren generally cultivated by Grecian mortitae oder Metayers. (82,3)

Rome.

Wie in Griechenland. As the size of estates enlarged, their owners became the superintendants der labor they before assisted. In diesem stage die Kunst der Agricultur deeply studied in Rom, wie in a similar stage in Greece. Die works of 50 Greek writers on agriculture den Romans bekannt und die verschiedner Carthaginians. ... Wie das empire became larger, die size der estates increased; und when they were scattered over provinces which reached from Britain und Spain, nach Asia Minor und Syria, the superintendance der husbandry carried on upon them wurde burthensome und inefficient, and even the task of training properly the villici or managers was abandoned, und the lands given up in some measure to the discretion of an inferior class of slaves. ... A race of tenants then gradually acquired possession of the surface of Italy und der provinces. Von various

classes. Die *coloni partiarii* or *medietarii* (metayers) stets die favorites ... Dieß System schließlich prevailed in den Provinzen des Reichs ... Dieses blieb mit andren Remains of Roman civilization, struggling natürlich mit den barbarischen und feudalen Gebräuchen, the class of metayers wahrscheinlich nie any where wholly destroyed, sie introduced some degree of confidence und security in den relations der conquerors mit den subject cultivators. (83-87)

France.

Gallien gewaltsam afficirt in allen seinen social relations durch die various irruptions und final predominance der barbarians. Das gradual establishment von feudal tenures und die Einführung ||75| von serfs und laborrents, zwei der wichtigsten effects des change of masters. Die number und species der feudal tenures vermehrt in France zu a strange extent by the practice of subinfeudation; checked in England. Die seignoral rights und die rents und services, to which they gave rise, ranged von den french lawyers unter 300 heads, die subdivisions wovon they state to be infinite. ... Viele dieser rights gepfropft auf die more simple relation von serfs to their landlords; denn wie das Feudalsystem dem Volke familär wurde, die *notions und phraseology* denen es gave birth, dehnten sich aus auf a *multitude of relations und objects* quite foreign to the original aim of the system itself. So auf dem continent annuities in money or corn granted as feuds, und gelegentlich selbst der use of sums of money und in England der copyholder, der vom villein oder slave stammt, schwor fealty to his lord wie die military tenants. So die admitted [to] degrees at our universities do feudal homage to the Vicechancellor. By a similar abuse of feudal forms, some of the serfs in France no doubt ranked at last amongst the manorial tenantry des Seigneur, und ihre relation war considered to be a feudal one. Außerdem aber serfs ganz wie die russischen und grosse Zahl davon. Found auf den estates der crown oder [of] lay individuals und of ecclesiastics unter dem name von mainmortables. An den Boden gekettet. Incapable of transmitting property, droit de suite ... Dennoch hatten die Metayers vor der Revolution % der Oberfläche von France in Besitz. % oder % war in dem Besitz of capitalists finding their own stock und paying moneyrents. Der remainder held von den proprietors, or by serf or feudal tenantry. (87-91) Die terms worauf die french metayers ihre farms hielten, wechselten sehr von age zu age. Wenig auffällig, weil die Originalrente, % des Products, woher ihr Name medietarius, derselbe blieb. Aber dennoch kann seine Lage sich auf zwei Weisen ändern oder sein share vermindern: 1) durch a greater

quantity of public burthens und dieß fand im höchsten Grad statt: 2) durch Reduction der size ihrer métairie. Dieß scheint nicht sehr der Fall gewesen zu sein 50 acres nicht ungewöhnlich und in poor districts mehr. Arthur Young sagt zwar: "the division of farms and the population is so great that the misery flowing from it is in some places extreme." (91) (taille, Turgot beschreibt, wie sie graduell die degradation der peasantry hervorbringt, wie durch das stete wachsen der taille das extreme of misery erzeugt in dem Limosin und Angoumois und andren Provinzen der »petite culture«, nach Zahlung ihrer taxes sie nicht mehr als 25 bis 30 livres jährlich to spend for each person, die proprietors entschlossen sich nur selten und nur da einen Theil dieser Steuer mitzuzahlen, wo he could find no metayer without it und sagt T. »meme dans ce cas là, le metayer est toujours réduit à ce qu'il faut précisément pour ne pas mourir de faim«.) Die Revolution verwandelte viele dieser métayers in small proprietors, aber vielleicht noch eine Hälfte von Frankreich durch sie cultivirt. Ueber ihr jetziges Elend sieh D. de Tracy. (93-97) Dazu sind jezt noch middlemen gekommen, die without changing die terms worauf der actual cultivator holds the soil, pays a moneyrent to the proprietor und grinds und oppresses the tenant to make his bargain profitable. ([96,] 97)

Italy.

In vielen districts Italiens scheinen die coloni medietarii nie verschwunden zu sein ... Die large grazing farms der Lombardei, die tracts der Campagna, die maremnae, which occur on the coast, occupied by capitalists; for wherever large herds of cattle are to be maintained, neither the peasant nor the landlords are able to supply them. Im Durchschnitt aber - mit Ausnähme der not uncommon small proprietors - Italy, von den Alps bis Calabria, noch covered mit metayers. Kleiner als die in France. ... Die number of acres die ein metayer mit seiner family bebauen kann, hängt natürlich sehr ab von dem course of crops und mode of tillage. In Frankreich herrscht noch vor das System of cropping, einst universal in Nordeuropa, d. h. corn crops while the land can bear them und dann fallows, or leys of some years standing, mit some waste grounds for pasture. Auf diesen Plan a family require und can manage a considerable tract. In Italy the rotation of crops practised by the Romans is still carried on; the legumina recommended by Virgil are extensively cultivated und das cattle oft fed from the produce des arable ground. Dazu erheischt a much smaller quantity of the soil. Metayers are always found ready to accept a subdivision. ... Die metayer farms in Tuscany 10 acres, in Naples nicht über 5 und die ten-

ants there pay % des produce as rent. Sehr fruchtbarer Boden. Aber das % von 5 acres giebt a miserable subsistence, subject allen exactions eines needy government und einer aristocracy armed mit all sorts of mischievous powers und privileges und sehr geneigt to abuse them. Nah *Florenz* die metayers gut dran, besonders durch ihre Strawhatfabrication; in einer Entfernung von der Stadt elend, ihre penury macht sie beständig den landlords verschuldet für food or assistance of different kinds. ... In Spanien die metayers sehr arm. Die Cultivation der Canary Islands in ihren hands. In Afghanistan tenants genannt Buzgurs unterscheiden sich nicht von den metayers des westlichen Europa. (97-100)

Summary of Metayer Rents.

Die forced labor des serf supposes some power of summary coercion im master, ohne welche die cultivation nicht vorangehn würde. Bei den metayers diese summary power nicht nöthig. For some ages sind sie freemen überall... Das divided interest in which exists the produce of cultivation, mars almost every attempt to improvement. ... Der metayer liebt den Systemwechsel nicht, weil he merely exists upon a system of ||76| cultivation familiar to him ... Der landlord sträubt sich die advances zu machen necessary to carry on efficiently any system whatever. ... Kein Vergleich zu machen zwischen dem stock advanced by a proprietor for the cultivation of his métairies und that used by farmers in districts cultivated by capitalists. ... Zu Turgots Zeit auch abandonment of many métairie estates for want of cattle, und die inability der proprietors to provide stock. ... In metayer countries die wages der main body des people depend upon the rent they pay und die rent hängt ab von dem amount deducted as wages. ... no very marked change in the efficiency of agriculture, and in the relative numbers of agricultural und non agricultural population will take place in any nation, while the metayer system remains in full force. (101-108.)

ch. IV. On Ryot Rents.

Ryot Rents mit wenigen Ausnahmen Asien eigen; durch Asiaten in die Türkey eingeführt. Sie existieren in Aegypten. They are *produce rents paid by a laborer, raking his own wages from the soil, to the sovereign as its proprietor.* Gewöhnlich begleitet von a precarious right des tenant, to remain the occupant of his allotment of land, while he pays the rent demanded from him. Diese rents originate in den rights des sovereign, as sole proprietor des soil

seiner dominions. Solche rights at some period von den meisten Nationen anerkannt. ... In Asien noch die sovereigns die direct landlords der peasant tenants, who maintain themselves of the soil of his dominions. ... Seit Menschengedenken die great empires von Asien overrun von foreigners und on their rights as conquerors der claim der present sovereigns to the soil rests. China, India, Persia und Asiatic Turkey ... Die Tartaren haben überall dasselbe System eingeführt. Indeß waren sie pastoral tribes wie die Germains. Der Unterschied vielleicht in dem different character ihrer original seats. Unter der fastnesses und morasses ihrer native woods, der Deutsche, wenn nicht actually at war, in tolerable security; his habits of military obedience relaxed und er enjoyed die rude und indolent freedom die der warlike barbarian nur aus Nothwendigkeit aufgiebt. Einige der tribes der Affghans exhibit remarkable instances der different degrees of submission to authority, produced unter pastoral nations unter der prevalence der different feelings of security und danger. They are only slowly und partially abandoning migratory habits: during part of the year they are stationary, in a country in which they feel secure; in another part of the year they move to distant pastures. While safe und tranquil, their institutions are as free als die der alten Deutschen und sehr ähnlich in many details. When they begin to move und das approach of danger und die necessity of united exertion begin to be felt, they pass at once to a despotic form of government. So sagt Elphinstone »Caubul«. Vol.11, p. 215: »When the people are collected into camps, they are governed by their own Mooshire, without any reference to the Khaun, and when they are scattered over the country, they subsist without any government at all: but when a march is contemplated, they immediately submit to the Khaun, and where they have to pass an enemy's country, he is appointed head of the Chelwashtees, assumes an absolute authority, and becomes an object of respect and anxiety to all the tribe etc.« Die Tartars of Central Asia, inhabit vast plains, traversed in every direction by mounted enemies. The task of guarding their property und lives is a constant compaign; und their habits of military submission have no intervals of relaxation: they are born and they die in them. ... Durch agricultural Asia (mit Ausnahme von Russia) the same system prevails. There are neither capital nor capitalists able to produce, from stores already accumulated, the maintenance of the bulk of the people. The peasant must have land to till or must starve. The body der nation is therefore in every case dependent upon the great sovereign proprietor for the means of obtaining food. Von dem remainder des people der wichtigste Theil davon, noch abhängiger: they live in the character of soldiers or civilians, on a portion of the revenue collected from the peasants, assigned to them by the bounty of their chief: intermediate and independent classes there are

none ... The experience of many long centuries of monotonous oppression has sufficiently proved the tendency of such a state of things, once established, to perpetuate the despotism it creates. (109-113)

India.

Die sacred books der Hindoos found the claims der sovereigns to the land on the rights of conquest. ... Die laws scheinen den Antheil der sovereigns auf % zu bestimmen, aber in der Praxis die rule utterly disregarded. ... Unter den Hindoo Governments a disposition to allow many subordinate claims to the possession of the soil, und to offices connected with the collection of the revenue, to become hereditary. Von den offices war das wichtigste das der Zemindars. Diese entrusted mit der collection der revenue in districts of different sizes, berechtigt to a tenth of its amount; hatten manchmal lands assigned to them und waren endowed mit sehr großer Autorität. Sehr in der habit Vorschüsse of seed und stock zu machen to assist the cultivator, und of stipulating for repayment in the shape of produce. Wurden oft erblich. Die ryots besaßen meistens ihre lands in ||77| common und were collected into villages under officers of their own, who distributed to the cultivators und tradesmen ihre respective shares des produce. Die village offices und various trades became hereditary. Der Ryot selbst, der actual cultivator, noch weniger als die superior officers ausgesezt to be disturbed in the possession of his land. Provided the sovereign's share des produce was paid, er kein Interesse in disturbing the humble agents of production und sehr grosses Interesse in retaining them. From similar reasons, a claim to mortgage or sell his possessory interest, was suffered to establish itself. Doch alle diese subordinate interests nur respectirt in friedlichen Zeiten und diese selten in Indien. ... Die Mogul emperors handelten meist nach dem obigen System. Aber as the empire grew feeble, und die subordinate chieftains, Mahometan or Hindoo, began to exercise an uncontrolled power in their districts, ihre rapacity und violence grenzenlos ... ruinous rents, arbitrarily imposed, were collected in frequent military circuits, at the spear's point; und die resistance often attempted in despair, was unsparingly punished by fire und slaughter. ... Die Engländer trieben ihre rights als proprietors des soil auf die Spitze ... Später machten sie die Zemindars zu direct Landlords der ryots; das government erhielt statt rent eine tax, wofür die landlords responsible. Für die ryots thaten die Engländer natürlich nichts. (113-118.)

Persia.

Einer der most remarkable geological features der old world ist der great tract of sandy desert, der sich durch ihre ganze Breite erstreckt, und imposes a peculiar character on the tribes which roam over its surface, or inhabit its borders. It forms the shores of the Atlantic an der Westküste von Africa, constituirt die Sahara, bildet dann die surface of Egypt mit Ausnahme des Nilthals, Stretches across the Arabian wastes, to Syria, Persia, and upper India; and turning von Persien nordwärts, threads zwischen Mushed und Herat die Elburz und Parapomisan mountains, parts of the Caucasian und Himalayan chain; runs north-eastward durch die Tartartei und rounding the northern extremity of China, sinks finally, beneath the waves of the pacific. Der größre Theil der persischen territories besteht aus dieser desert oder border on it; und partake so much of its parched and sterile character, that the eye at a short distance can hardly trace the boundary. Dieser soil nur zu befruchten durch irrigation. Dabei rivers small und few. Die small portion of cultivated land wie Oasen. Da die natural springs und streams ungenügend die cultivation to support, the Persians establish mit great labor und expense artificial sources, called cannauts. They sink on the sides of hills long chains of wells, of different depths, and communicating by a channel, which conducts to the lowest the water collected in them: thence the stream is distributed over the fields which it is to fertilize. ... Wenn durch diese means Wasser auf die surface gebracht, scenes of oriental vegetation spring up rapidly und luxuriantly. If from war, or oppression, or accident, or time, the works of man are destroyed or neglected, the scene of fertility vanishes und die desert resumes its domain. Die plain of Yezid-Khaust in der route von Shiraz nach Teheran, einst celebrated für its beauty und fertility. Jezt wüstgelegt... Frazer sagt »Khorassan p. 79: The cannauts or subterranean canals have frequently been described, and constitute almost the only species of improvement requiring outlay, still carried on in Persia: because the property thus acquired is protected und der profit considerable und nicht very remote: indeed, they are most commonly constructed by persons in authority, who dispose of the water thus brought to the surface at very high rates. Several new ones have been lately made in the Kauzeroon valley und man begreift den Werth dieses property, wenn man hört, daß der small stream zu Dalakee brings in a revenue of 4000 rupees a year; und daß Ein cannaut, lately opened by Kulb Allee Khan, governor of Kauzeroon, affords a stream mindestens 5 oder 6x more considerable. Unter andren uses, it serves to irrigate a garden which contains some of the finest orangetrees both bitter und

sweet, shaddock, lime und pomegranate trees, that can be found in the country. ...« Nun die Haupteinnahmen der persischen monarchs von dem produce der Erde, deren supreme owners sie ... Durch die persischen Gesetze daher, he who brings water to the surface, wo es früher nicht war, ist garantiti durch den Souverain im erblichen Besitz des von ihm befruchteten Landes und wenn die zu % des produce reservirte Rente dem Schah gezahlt, disponirt der possessor of it, wie er will und ist effectually der proprietor, subject to a rent charge. Wenn er sein Wasser ausleiht für money rents to other persons who have land gehört ihm das Product... Among the Persians of property, most usually those in office, making cannauts is a favorite speculation; the villagers, too, often join und construct them ... Abgesehn von dem more steady respect für subordinate interest, which the ||78| outlay for artificial irrigation nöthig macht von Seiten des persischen Soverains, sonst das indische System. The ryots inhabiting villages cultivate the soil in common, or in allotments determined among themselves; their interest in the land is hereditary____Ueber diese hereditary cultivators ist a subordinate Proprietor, who is entitled to $^{1}/_{w}$ des crop. ... the right of hereditary succession to this intermediate interest nicht fully recognized for any very long period. Chardin states that in his time the practice of taking leases for 99 years from the crown was only beginning to establish itself. Bernier distinctly denies that such a thing as private property in land was known in Persia. The interests dieser class have naturally gathered strength und permanence in Persia rascher wie in India von der necessity of advances for the purposes of irrigation, which were usually made by them. Ihr right zum $\gamma/_{0}$ des produce jezt completely severed from the duties of collection ... Aber men entitled to collect des produce von tenants hereditary wie sie selbst, während der sovereign proprietor is collecting y_{s} zu selben Zeit, erringen sich nicht die gehörige Macht to protect either the subordinate ryots oder sich selbst... die farmers und cultivators von Persia daher in der schlechtesten Lage ... Auf sie fällt alle Last zurück. Der King wrings from his ministers und governors; diese must procure the sums required von den heads der districts, die ihrerseits demand it von den Zabuts oder Ketkhodahs der villages und diese must at last squeeze it from the ryots; each of these intermediate agents must also have their profits, so that the sum received by the king bears small proportion to that which is paid by the ryots. (119-126)

Turkey.

Als die Türken das Greek Empire erobert, die auferlegte Rente ursprünglich *Yio* des gross produce; und der estimated value jedem Distrikts zu dieser Rate at a very early date registered in the treasury. Die registers noch in use, in accounting mit den Paschas der verschiednen provinces. Da die von jedem Distrikt gezahlte Rente nie wechselt, hat der decay of agriculture und population viele peasants mit much heavier burthens belastet $^{x}/_{1}$ der Products, wo der cultivator Türke, %, wo er Christ schien dem spätren Reisenden in Greece about das average actual payment to the crown. Nach Eroberung the sultan granted a considerable portion seiner Eigenthumsrechte andern, um eine Art von Feudalmiliz zu bilden. Die officers of rank received allotments of land called ziamets und timars, in which their rights represent those of the sovereign, und die number created of these exceeded 50,000. Das ziamet larger als die timars. Für diese grants they were bound to perform military services, mit a specified number of men. Their forces bis zum rise der Janitscharen constituted the main force des Empire, und amounted, sagt man, zu 150,000 men. Similar grants gekannt in Indien unter dem Namen Iaghires, in Persia in dem von Teecools, but they were minder systematisch etablirt als in der Türkei. Hier sind diese lands nie erblich geworden. Noch strictly lifehold. Früher gebraucht die military emulation zu excite. Bei dem Tod des Besitzers der bravste seiner Cameraden immediately appointed to his estate. Die disposal of them seit lange jedoch venal. An Aga not unfrequently purchases during his life the grant of the reversion to his family; versäumt er dieß, dann seine Verwandten ausser Besitz gesezt at his death, es sei denn daß sie überbieten all other applicants. Mit Ausnahme dieser interests for life und der estates vested in the Ulema or expounders of Mohammedan law, keine distinctly recognized Eigenthumsrechte in Turkey. Dennoch wie im übrigen Osten faktisch, hereditary possession of land. So lang der peasant dem Sultan zahlt oder dem Aga zu dessen Zaim oder Timar er gehört, the legal portion of his produce, his right to occupy and transmit his lands is not contested. In Greece the lands were vor der Revolution sehr allgemein bebaut durch die ancient mortitae or metayer tenants, die den Agas % ihres produce zahlten. Vorzug von Persien und Indien die permanence und moderation der miri or landrent. Grosse Exactions und malversations der distant officers. Die Pachas der Provinzen extorquiren. (127-131)

Aus R. Jones: An essay on the distribution of wealth

China.

Die Chinesen im Unterschied von dem übrigen Asien »upholding the authority of the state rather by the pen than by the sword«. (133) In China daher »spread of agriculture« und »increase of people weit über die der neighbouring countries«. In some cases the actual cultivators are persons hiring the ground from those liable for the crown, and paying them halfthe produce. Die Revenue von China about 84 millions Unzen Silber. Davon 33 millions gezahlt in Money und about 51 in grains, rice etc, consumed for the most part by the local administration of the provinces. Der Receipt dieser huge revenue, in the primitive shape of agricultural produce, beweist daß power und means des Kaiser von China innig connected oder founded auf seine rights as universal proprietor des soil. (132-35) |

|79| *Mixture of other Rents with Ryot.*

Die ryotrents oft vermischt mit labor rents und metayer rents. The land then presents a strange complication of interests. There is an hereditary tenant, liable to a produce rent to the crown, und by custom und prescription irremoveable while he pays it. Dieser selbe tenant, receiving some assistance in seed und implements, zahlt a second produce rent einer andren Person, dessen Charakter schwankt zwischen erblichem officer der Krone und subordinate proprietor; oft eine 3te Rente diesem subordinate proprietor gezahlt, in labor, exerted on land cultivated for his exclusive benefit. Der Ryot von Bengal often grants a plot of his ground einem ploughman who assists him. Dieses rein laborrent, paid by the undertenant. Die Zemindars verlangen oft von den Ryots selbst eine gewisse Quantität Arbeit, to be performed on their domain lands. Diese demand oft excessive und die source of grievous oppression und frequent complaint in Indien und Persien. Die Agas der Türkei zwingen oft die rayahs ihrer Zaims oder Timars, to perform a certain number of days' work on their own private farms. Dieß customary. Auch das Metayerssystem die Tendenz überall to spring up und engraft themselves on the ryots überall in Asien, wo die Moderation und Kraft der Regierung Protection sichert to the property advanced dem cultivator oder wo die Relation der den stock advancirenden party ihr a peculiar power of enforcing payment giebt und a peculiar interest in assisting cultivation. Both the government und die Zemindars in Indien occasionally advance seed und stock dem ryot. Die so on the part des government cultivated lands heissen coss und cornar; sie zu

get in die hands der ryots, who can cultivate themselves, seems to have been always an object of policy. Die Zemindars more readily und habitually make such advances. In Persia gilt dieß arrangement als das best für den tenant, weil nur in diesem Fall der Zemindar oder subordinate proprietor undertakes to ward off the extortion of the officers of the crown, and to settle with them himself. (136,37)

Summary of Ryot rents.

Das Eigenthumsrecht des sovereign und sein large und praktisch unbestimmbares interest am produce, prevent die Bildung eines wirklich independent body auf dem Land. Durch die Distribution der Rents die sein territory produces, the monarch maintains den einflußreichsten Theil der remaining population im Charakter der civil or military officers. Nur die inhabitants der towns könnten einen check interpose: but the majority of these are fed by the expenditure of the sovereign or his servants. Die prosperity oder vielmehr die Existenz der Städte von Asien proceeds ganz von der local expenditure des government. Da die asiatic sovereigns, having no body of powerful privileged landed proprietors to contend with, nicht die Motive hätten wie die european, to nurse und foster the towns in engines of political influences, sind die Stadtbewohner proverbially the most helpless und prostrate der slaves of Asia. ... In the state worin die ryots usually exist, to decrease their revenue is to injure if not to destroy their efficiency as agents of cultivation. A serious invasion of it gewöhnlich followed und carried to a certain extent it must be followed, by the desertion der cultivators und das abandonment der cultivation und a total cessation of rent. Aber die greediness der eastern rulers geht nur auf den present gain etc. (138-42)

ch. V. Cottier Rents.

Unter dem head von *cottier rents* einzuschliessen all rents *contracted to be paid in money,* by peasant tenants, extracting their own maintenance from the soil. (143) In vielen Ländern to some extent gefunden, aber in Irland in solcher Masse, as palpably to influence the general state des country. ... Ihn unterscheidet, daß er nicht ein *bestimmtes* Quantum von Product oder Arbeit, zu geben, sondern whatever the quantity or value of his produce may be, to pay a fixed sum of money to the proprietor. Auf der größten Oberfläche der Erde keine Moneyrents. Tenants yielding plentiful rents in

produce, können unable sein, von der infrequency der exchanges, to pay even small sums in money und die owners des land may und do, form an affluent body, consuming und distributing a large proportion des annual produce des country, while it is extremely difficult for them to lay their hands on very insignificant sums in cash. In Irland ist es die Nachbarschaft und Verbindung mit England, which supports the system of money rents paid by the peasantry. In some districts selbst die Rente paid in money, eamt by harvest-work in England. Läge Irland in a remoter part der Welt, durch nicht mehr avancirte nations als es selbst umgeben und seine cultivators dependent für ihre means of getting cash, on her own internal opportunities of exchange, sehr probable daß die landlords bald gezwungen to adopt a system of either labor or produce rents ... Die 3 Hauptnachtheile dieses Systems sind 1) das want of external check zum increase der population, 2) das want of protection für ihre interests von dem influence of usage und prescription in determining den amount ihrer payments, 3) die absence des obvious und direct common interest, between the owners und den occupiers des soil, which under the other systems of peasant rents, secure to the tenants the forbearance und assistance ihrer landlords when calamity overtakes them. ... Der russian or Hungarian noble wants no more serf tenants than are sufficient for the cultivation of his domain; and he refuses allotments of land to any greater number, or perhaps forbids them to marry. The power of doing this has at one time or other existed as a legal right wherever laborrents have prevailed. ... (143-155) |

|80| ch. VI. Summary of Peasant Rents.

Influence of Rent on Wages:

in dieser respect der metayer, ryot, serf, cottier gleich. (156)

Influence of Peasant Rents on Agricultural Production.

Alle diese forms prevent the full developement der productive powers der earth. Die Differenz in der Productivität der Industrie besteht *erstens* in der Quantität of contrivance used in applying manual labor und *zweitens* von dem extent wodurch die mere physical exertions assisted sind von den accumulated results of past labor: also von den verschiednen quantities of skill, knowledge, und capital brought to the task of production.

Small number of the Non Agricultural Classes.

It is obvious that the relative numbers der persons who can be maintained ohne agricultural labor, must be measured wholly by the productive powers der cultivators. ... The indirect influence of peasant tenures therefore, in limiting the non-agricultural classes, must be reckoned among the most important of the political results of those tenures.

Identity of the Interests of Landlords
with those of their Tenantry and the Community.

Der receiver of labor rents gains a point, wenn verwandelt in produce rents; der receiver von produce rents von a metayer, wenn verwandelt in money rents, der landlord of cottiers, when they become capitalists und der sovereign der ryotcultivators wenn das produce wandelt in fixed Geldpayments.

Long Duration des Systems of Primary or Peasant Rents.

In England, the tenants who on the disuse of the labor of the serftenantry, took charge of the cultivation of the domains of the proprietors, were found on the land; they were Yeomen. ... In poor countries wo die nonagricultural population bears a very small proportion zu den husbandmen umsonst zu erwarten, daß das additional capital und skill nothwendig to effect great national improvements in cultivation, can be generated any where but on the land itself, and among its actual occupiers. If once, therefore, the peasantry are so far reduced in their circumstances und character, as to have neither the means, nor, after a time, the wish or hope, to acquire property and improve their condition; the state of agricultural production, and the relative numbers of the non-agricultural und other classes must be nearly stationary; und unter solchen Umständen alle plans für das advancement der Agricultur, und Verbesserung der Lage der peasants, which are not founded on the principle that the means of the cultivator are to be, *in the first place,* enlarged, prove, almost necessarily, abortive. ... (156-184)

ch. VII. Farmers' Rents.

Can only exist when the most important relations der different classes of society have ceased to originate in the ownership and occupation of the soil. (185) It is the artizans and the handicraftsmen who first range themselves under the management of capitalists. (187) Unmittelbare Folge dieses Systems ist die power of moving at pleasure the labor and capital employed in agriculture, to other occupations. So lang der tenant selbst a laboring peasant, forced, in the absence of other funds for his maintenance, to extract it himself from the soil, gekettet durch Noth an diesen Boden, der little stock, den er vielleicht besizt, since it was not sufficient to procure him a maintenance unless used for the single purposes of cultivation, was virtually chained to the soil with its master. Mit dem Capitalistfarmer diese dépendance on the soil is broken: und unless as much can be gained by employing the working class on the land, as from their exertions in various other employments, which in such a state of society abound, the business of cultivation will be abandoned. Rent, in such a case, necessarily consists merely of *surplus profits*. (188) Der Einfluß von rents auf wages hört auf. When the engagement des laborer is with a capitalist, this dépendance on the landlord is dissolved. ([188,] 189) Wenn rents consist of surplus profits, kann die Rente of a particular spot of ground aus 3 Ursachen anwachsen: 1) an increase of the produce from the accumulation of larger quantities of capital in its cultivation. 2) Die wirksame application des capital already employed. 3) Wenn Capital und Product dasselbe bleiben, the diminution des share der producing classes in diesem produce und a corresponding increase des share des landlord. Diese Ursachen können auch combine in different proportion. (189) Im Fortschritt der Cultur all, and perhaps more than all the labor und capital which once loosely occupied 500 acres, are now concentrated for the more complete tillage of 100. (191) Korn can sell zu einem Monopolpreiß (d.h. zu einem Preiß der mehr zahlt als die costs und profits of those who grow it under the least favourable cir-, cumstances) oder zu einem Preiß der nur die common profits rückzahlt. ' Erster Fall angenommen, dann von aller difference of fertility in den soils cultivated abgesehn, increased produce obtained by increased capital (prices remaining the same) may increase the rents, in proportion to the increased capital laid out. Z.B. 10% der ordinary rate of profit. Wenn Korn produced für £ 100 kann be sold für 115, die Rent = *51*. Wenn in the progress of improvement das capital employed on the same land were doubled und das produce doubled, then £ 200 would yield 230 und £ 10 would be rent, and the rent will be doubled. (191) In kleinen communities kann

Korn beständig zu einem Monopolpreiß sein. Wahrscheinlich so in der Insel Jersey; hier in war £ 14 Rent per english acre und in peace £ 6 oder 7. Auch in larger countries dieß möglich, wenn die Bevölkerung beständig schneller wächst als der increase of tillage. Aber Monopolpreiß des Korns ungewöhnlich in countries von considerable extent und great variety of soil. Wenn grosses Steigen der Preisse, mehr Land in Bebauung gesezt oder mehr Capital auf altes Land verwandt, bis der Preiß kaum den ordinary profit auf die outlay abwirft. Dann stopt das tillage und in solchen Ländern corn gewöhnlich verkauft zu einem Preiß, not more than sufficient to replace the capital employed under the least favorable circumstances and the ordinary rate of profit on it: und die Rent paid on the better soils is then measured by the excess of their produce over that of the poorest soil cultivated by similar capitals. (192) Alles was nöthig ist für a rise of [|81| rents over the surface eines Landes besitzend soils von ungleicher Güte, ist dieß: daß die better soils should yield to the additional capital employed upon them in the progress of cultivation, something more than the soils confessedly inferior to them; for then while means can be found of employing fresh capital on any soil between the extremes A und Z, at the ordinary rate of profit, rents will rise on all the soils superior to that particular soil. (195) Wenn A cultivirt mit 100, jährlich 110 einbringt, £ 10 der gewöhnliche Profit, und B mit £ 100 £ 115 und C mit 100 £ 120 u.s.f. bis Z. - B zahlt dann Rente von 5 und C von 10. Nun jeder dieser Böden mit 200 Capital bearbeitet. Also A 220, B 230, C 240 etc, also die Rente auf B nun 10 und auf C 20 etc. (193) Die general accumulation des in der Cultur angewandten Capitals, while it augments the produce of all gradations of soils, somewhat in proportion to their original goodness, must of itself raise rents, ohne reference to any progressive diminution in the return to the labor and capital employed, and, indeed, quite independently of any other cause whatever. (195) The average corn produce of England at one time did not exceed 12 bushels per acre; it is now about double. (199) Die cost 24 bushels auf 1 acre zu ziehn kleiner als die war 24 auf 2 zu ziehn; die concentrated space worauf die operations der husbandry ausgeführt, must give some advantages and save some expense, the fencing, draining, seed, harvest work etc less when confined to one acre etc. (199) That there is a certain point, beyond which human labor cannot be employed upon a limited spot of ground, without a diminished return to its exertions, must be admitted at once. Aber im Fortgang der Verbeßrungen in der art of cultivation, sehr möglich, daß jede successive portion of the capital und labor concentrated on the land, may be more economically und efficiently applied than the last. (199, 200) Rente wird sich verdoppeln, verdreifachen, vervierfachen etc, wenn das auf das alte Land gelegte Capital ver 2, 3, 4 facht wird with-

out a diminished return, und without altering the relative fertility of the soils cultivated. (204) it is not essential to the rise, that the proportion between the fertility of the soils should be exactly stationary. (205) R. übersah die necessarily unequal effects of additional capital on soils of unequal fertility. (1. c.) Wenn Zahlen, bearing a certain proportion to each other, mit derselben Zahl multiplicirt werden, so bleibt ihr Verhältniß dasselbe wie das der Originalzahlen, aber die Differenz zwischen den *amounts* der several products will increase at each step des process. Wenn 10, 15, 20 multiplicirt werden mit 2 oder 4, und werden 20, 30, 40 oder 40, 60, 80, ihre relative proportions not disturbed: 80 und 60 stehn im selben Verhältniß zu 40, wie 20:15=10, aber die difference between the amount of their products will have increased at each operation, and from being 5 und 10, become 10 und 20, und dann 20 und 40. (206,7) Ferner: If £ 100 be employed on classes A, B und C, mit einem produce von 110, 115 und 120, und subsequently 200, mit returns von 200, 228 und 235, the relative differences of the products will have diminished, und the soils will have approximated in fertility; still the difference der amounts ihrer products will be increased von 5 und 10 zu 8 und 15 und rents daher steigen. Improvements, therefore, which tend to approximate the degrees of fertility of the cultivated soils, may very well raise rents und ohne cooperation einer andren Ursache. (208) Die turnip und sheep husbandry und das fresh capital employed to carry it on, produced a greater alteration in the fertility of the poor soils, than in that of the better; still it increased the absolute produce of each und raised so rents, während es die differences in der fertility der soils cultivated verminderte. (1. c.) Bei Ricardo's Meinung, daß Verbeßrungen die Rente fallen machen können, to remember the slowly progressive manner in which agricultural improvements are practically discovered, completed und spread. ([210,] 211) the produce of the land and labor of a country being determined, the appropriation of a part of it as rent, makes the nation, collectively, no richer than it was before. (216) Es folgt aus verschiednen returns gemacht zu different times dem Board of Agriculture, daß das ganze capital agriculturally employed in England, is to that applied to the support of laborers = 5=1, d.h. 4x mehr auxiliary capital used, as there is of capital applied to the maintenance of the labor used directly in tillage. In France dieß Verhältniß = 2=1 (223) when a given quantity of additional capital is applied in the shape of the results of past labor, to assist the laborers actually employed, a less annual return will suffice to make the employment of such capital profitable, und darum permanently practicable, than if the same quantity of fresh capital were expended in the support of additional laborers. (224) Gesetzt £ 100 employed auf dem Boden in the maintenance of 3 men, producing their own wages und 10% Profit auf sie

or £ 110. Das angewandte Capital würde verdoppelt. Zuerst 3 neue laborers angewandt. Das increased produce ist = 110 sei die wages der 3 additional men + 10 /. Profit. Nun unterstellt, die ||82| additional £ 100 sei employed in der shape of implements, manures, or any results of past labor, während die number der actual labourers dieselben bleiben. Dieß auxiliary capital daure im Durchschnitt 5 Jahre. Der annual return des capitalist muß nun sein 10 % profit und £ 20 für den annual wear und tear of his capital, also 30 *I.* return nöthig to make the continuous employment der 2'ten £ 100 profitable, statt 110 £, the amount necessary when direct labour was employed in it. Klar daher, daß die accumulation of auxiliary capital in cultivation, will be practicable when the employment von demselben amount des capital in the support of additional labor has ceased to be so und daß die accumulation of such capital in cultivation may go on for an indefinite period. (224,25) So der increase of auxiliary capital both increases the command of man over the powers of the soil, relatively to the amount of labor directly or indirectly employed upon it; und *diminishes the annual return* necessary to make the progressive employment of given quantities of fresh capital profitable. (227) Unterstellen wir ein Capital ζ. B. 100 £, employed upon the soil, ganz in Zahlung von Arbeitslohn und yielding 10 % profit, so die Revenue des farmer = $^{1}/_{w}$ von der des laborer. Wenn das Capital ver 3, 4 etc facht, dann die revenue der farmers will continue to bear the same proportion to that of the laborers. Aber wenn die Zahl der Arbeiter dieselbe bleibt, und der amount of capital ist doubled, profits werden £ 20 oder % der Revenue. Wenn das Capital ver 4 facht, werden sie £ 40 oder % der Revenue der laborers, wenn capital wächst zu 500 profits £ 50 oder half the revenue der laborers. Und der wealth, influence und wahrscheinlich auch in einigem Umfange die Zahlen der capitalists in the community, would be proportionably increased. ... Mit dem Wachsen des capital gewöhnlich auch das employment of some additional direct labor nöthig. This circumstance, however, will not prevent the steady progress of the *relative* increase des auxiliary capital. (231,2) Also die erste Quelle von Steigen der farmers' rents *sind die progressive accumulation und unequal effects of capital on all gradations of soil.* (234) Whenever a rise of rents takes place from the increased demand for agricultural produce, the spread of tillage to inferior soils presents the practical limit to that rise. ... The inferior soils, though their cuiture is not essential to a rise of rents, present always a boundary to that rise. (243) Improvements in the efficiency of the capital employed in cultivation, raise rents, by increasing the surplus profits realized on particular spots of land. They invariably produce this increase of surplus profits, unless they augment the mass of raw produce so rapidly as to outstrip the progress of demand. Such improvements in the efficiency of the capital

employed, do usually occur in the progress of agricultural skill, and of the accumulation of greater masses of auxiliary capital. A rise of rents from this cause, is generally followed by the spread of tillage to inferior soils, without any diminution in the returns to agricultural capital on the worst spots reclaimed. (244) the decreasing fertility of soils may be balanced by the increased efficiency of manufacturing labor. (248) A fall of profits is no proof of the increasing efficiency of agricultural industry. (257) Profits depend partly on the amount of the produce of labor, partly on the division of that produce between the laborers and capitalists; und ihr amount daher kann vary from a change in either of these particulars. (260) In the progress of nations, an increase of manufacturing power and skill usually occurs, greater than that which can be expected in the agriculture of an increasing people. This is an unquestionable truth. A rise in the relative value of raw produce may, therefore, be expected in the advance of nations, ohne any positive decrease in the efficiency of agriculture. (265) When, abstracting from the effects of taxation, an apparent diminution takes place in the revenue of the producing classes considered jointly, when there is a fall in the rate of profits, not compensated by a rise of wages oder umgekehrt, dann kann man schließen, there has been some decrease in the productive power of labor and capital. (273) Wächst die Rente aus dem Ricardoschen Grand „the employment of an additional quantity of labor with a proportionally less return", and a consequent transfer to the landlords of a part of the produce obtained on the better soils; then the average *proportion des gross produce* taken by the landlords as rent, will necessarily increase. Zweitens die industry of a larger proportion der population must be devoted to agriculture. (280,1) ||83| Nun finden wir in der englischen Statistik 3 Thatsachen: A spread of tillage begleitet by a rise in the general rental of the country. A *diminution of the proportion of the people* employed in agriculture. A decrease in the landlord's *proportion* of the produce. (282) A. Smith sagt: "In the progress of improvement, rent, though it increases in proportion to the extent, diminishes in proportion to the produce of the land." [284] The interests of the landlord are not in Opposition to those of the other classes, (p. 286 sqq.) When the revenues of any one class increase, that increase may in every case proceed from two causes; first, from an invasion of the revenues of some other class, the aggregate revenue of the state remaining what it was; or secondly, from increased production, leaving the revenues of all the other classes untouched, and presenting a clear addition to the aggregate revenue of the nation. (288,9)

Appendix.

Erst 1768 a decree passed in *Polland,* wonach der murder eines Bauern a capital crime. (15) Aber auch dieß enactment war a mockery, denn der murderer was not only to be taken in the fact, sondern zum Beweis dieses facts gehörte das Zeugniß von 2 gentlemen, oder 4 peasants. (1. c.) 1523 noch genug predial servants in England to form a marked feature in the composition of the community. (22) *Tod's Rajast'han.* [34] *Sir T. Munro.* (Minute on the State of the Country etc 1824) [37] *Malcolm. Central India.* [42]

Outlines of Social Economy. London. 1846. (Smith, Elder and Co. 65, Cornhill.)

Schulbuch. Orthodox. Nihil.

Thomas Sharpe Smith.
On the Economy of Nations.

London. 1842.

An *increasing remoteness der Aecker,* worauf producirt, ist dasselbe für die Rent wie Abnahme der fertility und barrenness. (21,2)

the industry of man is exclusively regulated by the degree of exertion necessary to obtain food from the earth ... One food is only one system; other foods have other systems. Communities subsisting on rye, oats, or barley, beständig less industrious als die die habitually live on wheat; ...weil diese edibles are procured mit less labour. (45) Noch mehr gilt dies von Maize or Indian wheat. (1. c.) Ebenso Reis. (46) Merchandise... is of a commercial constitution, not merely different, but opposite to that of the raw produce of the land; which far from extending its market, never travels to such distances afterward as it did at first; and is perpetually consumed nearer its place of production. (118) Tiefsinniger Blödsinn.

Ramsay (George) (of Trinity College.) An Essay on the Distribution of Wealth.

Edinburgh. 1836.

Part I. Preliminary.

ch. I Introduction.

Wealth besteht in »those material subjects necessary, useful, and agreeable to man, which are not provided spontaneously by Nature in unlimited abundance«. (12, 13)

ch. II. Production.

Alle Production reducirt sich wie Destutt de Tracy sagt, auf change of form und change of place. (17) Commerce meint er »the transport of commodities from one place to another« mais ce sont des choses tout à fait disparates. (19) Capital is a portion of the national wealth, employed or meant to be employed, in favouring reproduction. ... of two very different kinds; the one during the business of reproduction undergoes various alterations more or less complete, none of which however are in themselves of the slightest use to any one, the capital thus employed not ministering immediately to the necessities or comforts of a single individual; the other, while it conduces, though more remotely, to the common result, satisfies in the mean time the most indispensable wants of man. The first remains in the possession of its owner or employer until the produce is completed; the second can become serviceable to the end he has in view, only by his parting

with it to others. The former... Fixed, the latter Circulating Capital. The one is useful from its result only, the other is so both immediately and remotely. (21) Fixed capital besteht besonders aus 1) seed des agriculturist und rawmaterial des manufacturist, 2) implements und machines of all kinds, by which labour is assisted. 3) Buildings necessary for carrying on the work or for storing its result. 4) Horses, oxen, or any other animals, bred, nourished and trained on purpose to aid in the raising of wealth. 5) cattle, sheep etc kept with a view to advantage from their increase, or simply from their fattening. (22, 23) ||84| außerdem fixes Capital, manure of all kinds, fences necessary for agriculture und der fuel consumed in manufactories. (1. c.) *Circulating Capital* besteht nur of subsistence und other necessaries advanced to the workmen, previous to the completion of the produce of their labour. (23) fixed capital alone, not circulating, is properly speaking a source of national wealth. (1. c.) were we to suppose the labourers not to be paid until the completion of the product, there would be no occasion whatever for circulating capital. Die Production würde ebenso groß sein. Dieß beweist daß circulating capital is not an *immediate* agent in production, nor even essential to it at all, but merely a convenience rendered necessary by the deplorable poverty of the mass of the people. (24) Das fixed capital alone constitutes an element of cost of production in a national point of view. (26) Das Land macht keinen Theil der Productionskosten aus. Though not unlimited, wie die Luft, except in newly settled countries, yet it cannot be taken away or diminished, and is besides of no use, unless cleared und cultivated. Therefore the giving it up to cultivation is no injury or loss to any one, and consequently has nothing to do with cost. (Ist kein Opfer, das irgend einer bringt) (27) Labour und fixed capital are the only elements of expense of production. (28)

On Exchange, (ch. III. und IV.)

Dieser Abschnitt hat zu umfassen die Ganze Lehre von der Circulation (Geld, Credit, Wechselkurs, Banksystem) (35) *Value in Exchange oder exchangeable value* besizt eine Waare, sobald sie austauschbar ist for any quantity of one or more other commodities... Der *degree of value* bestimmt und gemessen durch ihre *general power of purchasing.* (37) The use of fixed capital modifies to a considerable extent the principle that value depends upon quantity of labour. For some commodities on which the same quantity of labour has been expended, require very different periods before they are fit for consumption. But as during this time the capital brings no return, in order that the employment in question should not be less lucrative

than others in which the product is sooner ready for use, it is necessary that the commodity, when at last brought to market, should be increased in value by all the amount of profit withheld. Dieß zeigt wie capital may regulate value independently of labour. (43) a circulating capital will always maintain more labour than that formerly bestowed upon itself. Because, could it employ no more than had been previously bestowed upon itself, what advantage could arise to the owner from the use of it as such? (49) Gesezt 2 Kapitals mit gleichem Werth, each produced durch die Arbeit von 100 men operating for a given time, wovon das eine ganz circulirend ist, das andre ganz fixed, and may perhaps consist of wine kept to improve. Nun, dieß circulirende capital, raised by the labour of 100 men, wird 150 men in Bewegung setzen. Therefore the product at the end of the coming year wird in diesem Falle sein das result der Arbeit von 150 men. But still it will be of no more value than the wine at the termination of the same period, obgleich nur 100 men employed upon the latter. (50) Oder will man versichern, daß die quantity of labour which any circulating capital will employ is no more than equal to that previously bestowed upon it? Das hiesse, daß the value des capital expended = der des Products. (52) Also: »capital a source of value independent of labour.« (55)

In advanced states of society, the *immediate* cause des value ist der total value of the capital employed, both fixed und circulating. Aber der total value of capital indispensable to any production must depend upon two things, the value of the fixed capital required und der quantity of necessary labour. Any increase or diminution in this last must augment or lessen the amount of circulating capital essential for the purpose und through this medium must have a corresponding effect on the value of the result. Auch der value des fixed capital selbst must depend, zum großen Theil wenigstens, von der quantity of labour, which, at one time or another, has been expended upon it. (56,7) value depends also: 1) On the whole quantity of labour bestowed on any commodity, from first to last. 2) On the length of time during which any portion of the product of that labour has existed as fixed capital; i. e., in a form in which, though assisting to raise the future commodity, it does not maintain labourers. Dieß sind die elements der cost of production. (59) Eine Ausnahme to the principle daß value Depends on cost of production. Dieß der Fall, wenn Waaren verglichen werden, wovon der one set raised through the medium of circulating capital, the other by independent labourers. Hier may der value nicht derselbe sein, obgleich nationally betrachtet, die Productionskosten dieselben. (59 Also z.B. beim kleinen Bauer und dem grossen farmer) If the rise or fall of wages, by increasing or reducing the amount of circulating capital required, affected equally all branches of industry, the relative value of

their results would not be altered. Aber da die ||85| beiden Arten Capital in verschiednen Verhältnißen bei verschiednen employments angewandt, so wirkt das Steigen oder Fallen der wages verschieden. (65) That on which the greatest proportion of circulating capital is expended, must rise in value as compared with the other; or, in other words, this latter must fall in reference to the former. (66) the greater durability of the fixed capital has the very same effect as a larger proportion. For the longer it will last without repair, or the less the necessary renewal in a given time, the less of course the quantity of labour required to keep it in a proper state. Therefore the less does circulating capital enter as a part of the expences. (71) Value must be in proportion not merely to the capital truly consumed, but to that also which continues unaltered, d. h. to the total capital employed. (74)

Part II. Distribution of Wealth.

ch. I. General Idea of Distribution.

ch. II. On Wages.

Die demand of labour hängt nur ab (direct, immediately) von dem amount of circulating capital. (87[, 88]) Im Fortschritt der Civilisation the fixed capital of the country is increased at the expence of the circulating. ([88,] 89) Die demand for labour wächst daher nicht generally wie capital augments, wenigstens nicht in the same proportion. (88) Erst, wenn in Folge der new inventions, circulating capital shall have become increased über seinen frühern Betrag, that a greater demand for labour will spring up. Demand will then rise, but not in proportion to the accumulation of the general capital. In countries, where industry has much advanced, fixed capital comes gradually to bear a greater and greater proportion to circulating. Every augmentation, therefore, in the national stock destined for reproduction, comes, in the progress of society, to have a less and less influence upon the condition of the labourer. (90,1) Every addition to fixed capital is made at the expense of the circulating, d.h. auf Kosten der Nachfrage nach Arbeit. (91) Die evils resulting from the invention of machinery, to the labouring population employed in manufactures, will probably be but temporary, liable to be perpetually renewed however, as fresh improvements are constantly making for economising labour. Und zwar aus folgenden Gründen. Die capitalists, die *use* der *new* machinery eingeführt, geniessen extraordinary profits, also wächst ihre Fähigkeit zu sparen und ihr Capital zu

vergrössern. Theil davon auch in circulating capital verwandt. Zweitens. Der Preiß der fabricirten Waaren fällt im Verhältniß zu der diminished cost of production; so sparen die consumers, so wächst die Leichtigkeit of accumulating capital, wovon ein Theil finden mag its way to the manufacturing industry in question. Drittens: Der Fall im Preiß dieser Producte vermehrt die Nachfrage nach ihnen. (91,2) Also, obgleich die Maschine may throw out of employment a considerable body of persons, doch folgt wahrscheinlich, after a longer or shorter period das reengagement of the same, or even a much greater number of labourers. ([92,] 93) In der Agrikultur der casus ganz verschieden. Die demand for raw produce wächst nicht so rasch wie die für manufactured goods ... Am fatalsten für die country people die conversion of arable land into pasture. ... almost all the funds which formerly supported men, are now vested in cattle, sheep und other elements of fixed capital. (93) Durch die cupidity der capitalists etc constant tendency to extend the number of working hours, and thus by augmenting the supply of labour, to lessen its remuneration, ... Zu demselben Resultat drängt the *increase of fixed capital.* For where so great a value is lodged in machinery, buildings etc, the manufacturer is strongly tempted not to let so much stock lie idle und therefore will employ no workmen who will not engage to remain for many hours during the day. Hence also the horrors of night labour practised in some establishments, one set of men arriving as others depart. Brotherston, selbst a manufacturer, statuirte im House of Commons daß einige masters would add £ 100 a week zu ihren gains, could they induce their men to work but one hour more a day. (102) Der rise of wages is limited by the productiveness of industry. In other words ... a man can never receive more for the labour of a day or year than with the aid of all the other sources of wealth, he can produce in the same time. ... His pay must be less than this, for a portion of the gross produce always goes to replace fixed capital with its profit. Now in very many countries of Europe, the possible rise of wages vielleicht less als might be imagined. Z.B. Gross Profits seien in England 10%. Gesezt ein Fabrikant wende 2000 *l.* an, halb in fixed, halb in circulating capital. Dann zur angegebenen Rate, wenn completed in the year, das Product werth 2200 *l.* (1000 *l.* wende er an für die maintenance von 50 labourers.) Steigt nun der Lohn des labourer von 20 auf 22 *l.* per man, so die Profits des master reducirt auf 5 %, d. h. zu %. So immense a reduction in the income of the employer, would therefore make but a very small addition to the pay of each labourer. (119,20) (Fortsetzung p. 86) |

|86| Whately. (Richard) (Archbishop of Dublin) Introductory Lectures on Political Economy, delivered at Oxford 1831.

3 ed. London 1847.

Ein workman der Preßtypen gießt denkt nur an die Production einer Waare, by the sale of which he may support himself. With reference to this object, he is acting... from a rational and deliberate choice. But he is also in the very same act contributing most powerfully to the diffusion of Knowledge... In reference to this latter object therefore, his procedure corresponds to those operations of various animals which we attribute to instinct; since they doubtless derive some immediate gratification from what they are doing. (93,4) So, Man is, in the same act, doing one thing by choice, for his own benefit, and another, undesignedly, under the guidance of Providence, for the service of the community. (94) Der civilized Man has not emerged from the savage state, the progress of any community in civilization, by its own internal means, must always have begun from a condition removed from that of complete barbarism; out of which it does not appear that men ever did or can raise themselves. (99) Was die complete savages angeht, sie stammen ab von ancestors less barbarous, and from whom they have degenerated. (108) Noch der Esel: »According to the present course of Nature, the first introducer of cultivation among savages, is, and must be, Man, in a more improved state: in the beginning therefore of the human race, this, since there was no *man* to effect it, must have been the work of *another Being.* There must have been in short, a *Revelation* made, to the first, or to some subsequent generation, of our species.« (112) Ein Hauptvortheil bei der division of labour ist, daß oft nearly the same time und labour required to perform the same operation on a *larger* or on a

smaller scale - to produce many things, or one, of the same kind... z.B. so viel trouble, time to carry one letter or a whole parcel of letters from one town to another. (123) Ueber den wissenschaftlichen Styl macht der Pfaffe folgenden nicht üblen Witz: There is a neatness indeed, and a sort of beauty resulting from the appearance of healthful vigour, in a welltilled cornfield; but one which is overspread with blue and red flowers, gives no great promise of a crop. (238) Der verdammte Pfaffe hielt nicht nur eine Pauke im Hause der Lords Freitag, 26 März 1847, gegen die Einführung eines poor law in Ireland, sondern gab mit 3 andren ökonomischen Pairs seinen Protest gegen den Entschluß des house of lords zu Protokoll.

Ramsay (contin.) ch. III. On gross Profits.

Wie vergleichen das Product und den stock expended upon it? ... Mit regard to a whole nation... it is evident that all the various elements of the stock expended must be reproduced in some employment or another, otherwise the industry of the country could not go on as formerly. The raw material of manufactures, the implements used in them, as also in agriculture, the extensive machinery engaged in the former, the buildings necessary for fabricating or storing the produce, must all be parts of the total return of a country, as well as of the advances of all its master capitalists. Therefore, the quantity of the former may be compared with that of the latter, each article being supposed placed as it were beside that of a similar kind. (138,39) Der total profit der industriellen Capitalisten hängt ab 1) von der productiveness der industry und 2) von dem share in this gross return which falls to the labourers, i.e., on the rate of wages. (139) Profits varies directly as productiveness and inversely as the amount of wages. (141) Wages sowohl als profits are to be considered each of them as really a portion of the finished product, totally distinct in a national point of view, from the cost of raising it. (142) Fixed capital... independent of its results ... is a pure loss. ... Nur labour, abgesehen von wages, von dem what is paid for it, daneben ein Element der Productionskosten. Labour ist ein sacrifice. The more of it expended in one employment, desto minder für ein andres und darum, when applied to unprofitable undertakings, leidet die nation from the waste of the principal source of ||87| wealth. ... der reward of labour constituirt nicht ein element of cost. (142,3) Was nun den individuellen Capitalisten angeht, da er nicht *replacirt* in kind seine Ausgaben, da er die greater number erhalten muß durch exchange, a certain portion of the product being necessary for this purpose, so jeder individual master-capitalist comes to look much more to the exchangeable value of his product than to its quantity. (145,6) the more the value of the product exceeds

the value of the capital advanced, the greater will be his profit. Thus, then, will he estimate it, by comparing value with value, not quantity with quantity. Dieß die erste Differenz to be remarked in the mode of reckoning profits between nations and individuals. Das Zweite ist, daß, da der mastercapitalist stets einen advance of wages den labourers macht, instead of paying them out of the finished commodity, he considers this as well as the fixed capital consumed, a part of his expenses, though sie, nationally speaking, nicht an element of cost sind. Sein rate of profit wird daher abhängen upon the excess in the value of his product over and above the value of the capital advanced, both fixed and circulating. (146) Profit must rise or fall exactly as the proportion of the gross produce, or of its value required to replace necessary advances, falls or rises. ... Also two circumstances hängt der rate of profit ab 1) der proportion of the whole produce which goes to the labourers; secondly, the proportion which must be set apart for replacing, either in kind or by exchange, the fixed capital, (147,8) das Steigen der Preisse in einigen Industriezweigen, beim Steigen des Salaire, by no means exempted the master-capitalists from suffering in their profits, nor even at all diminished their total loss, but only served to distribute it more equally among the different orders composing that body. (163) Es ist sicher, that an increased facility of raising the various objects which enter into the composition of fixed capital, tends, by diminishing this proportion, to raise the rate of profit, just as in the former case of an augmented return of the elements of circulating capital, which serves to maintain labour. (164) Z. B. beim Pächter »be the amount of the gross return small or great, the quantity of it required for replacing what has been consumed in these different forms, can undergo no alteration whatsoever. This quantity must be considered as *constant*, so long as production is carried on on the same scale. Consequently, the larger the total return, the less must be the proportion of the whole which the farmer must set aside for the above purposes«. (166) Je leichter der farmer, die food und die rawmaterials, wie flax, hemp, wood etc producirt, [165] diese reproduciren kann, wird der profit steigen. Des farmer's profit durch den increase in der *quantity* of his produce, its *total* value remaining the same (aber er braucht a smaller proportion of this sum total und consequently of its value, for restoring the various elements of fixed capital, with which the farmer can supply himself); while the manufacturer would be benefitted by the greater power of purchasing possessed by his. ([166,] 167) In derselben Weise strebt a greater difficulty in raising the various objects which enter into the composition of fixed capital, by increasing the proportion of the gross produce necessary for replacing it, zu lower the rate of profit. (168) Dagegen an increased or diminished productiveness der Industrie verwandt in raising Waaren die *nicht* eingehn in die

Composition von fixem Capital, kann keinen Einfluß auf die Rate des Profits haben, except by affecting the proportion of the gross amount which goes to maintain labour. (168) Solche Waaren, die help to make up neither fixed capital nor circulating, kann den Profit nicht alteriren durch irgendwelche Alteration in ihrer productiveness. Such are luxuries of all kinds. ([169,] 170) (Wenn der Fabrikant durch Verbesserung in der Maschinerie seine Producte verdoppelt, schließlich der Werth seiner goods muß fallen in derselben Proportion, worin ihre Quantität zugenommen hat. In bezug auf die Agriculturproducte ist also der Werth derselbe geblieben, deßhalb die proportion des gross return necessary for purchasing from the farmer the various elements of capital expended, whether fixed or circulating, will be unchanged. Der manufacturer gewinnt blos, sofern ||88| er fähig ist, die Arbeiter wohlfeiler zu kleiden und so a smaller proportion des Gesammtreturn auf die Arbeiter fällt. In Folge des great increase in dem return zur Manufakturindustrie, steigt zwar das Korn etc in bezug auf die Industrieproducte. Der Pächter kann mehr davon kommandiren. Der Werth seines gross produce, gemessen in fabricated articles, will rise. Aber der Werth der food der labourers, von horses, cattle, seed, etc, all which are advanced by himself steigen im selben Verhältniß wie das result; this last being in fact composed of these very elements. If then these made up his whole expenditure, profit would bear the same proportion to it as before, both being increased in value, and in the same degree. ... Er gewinnt nur insofern ein Theil seiner expenses im clothing der Arbeiter besteht, und er dieß jezt wohlfeiler haben kann, also in derselben Weise, wie der manufacturer. (168,69)) Master capitalists gain by the abundance (of luxuries) because their profits will command a greater quantity for their private consumption; but the rate of this profit is in no degree affected either by their plenty or scarcity. (171) Die Profitrate in individual cases also bestimmt durch folgende Ursachen:

1) Die Productivität der Industrie engaged in raising der Artikel erster necessity die von dem Arbeiter erheischt sind für food, clothing etc. 2) Die Productivität der Industrie angewandt in dem raising der objects die enter in die composition of fixed capital. 3) Der rate of real wages. A variation in der *V* und 3' dieser causes acts upon profit by altering the proportion of the gross produce which goes to the labourer: a change in the *second* affects the same, by modifying the proportion necessary for replacing, either directly or by means of exchange, the fixed capital consumed in production; for profit is essentially a question of proportion. (172) a greater facility dagegen of producing luxuries wirkt nicht auf den rate des profits, sondern hier der master ist nur benefitted as a consumer. (173) Ricardo vergißt, daß das ganze Product nicht nur zwischen wages und profits sich theilt, sondern

Aus G. Ramsay: An essay on the distribution of wealth (Fortsetzung)

auch ein Theil necessary ist for replacing fixed capital. ...Auch hat er nicht statuirt die ultimate cause of the variation in money wages, und hence in profits, nämlich den change in the productiveness of industry. (174 Note) In einem Land, wo der gross return small, a larger proportion of the whole may give the labourer a less command of necessaries, than in other countries, wo der gross return grösser, a smaller proportion of the whole. (178) Ramsay behauptet auch gegen A. Smith die competition der master capitalists könne zwar level die besonders sich über das Niveau erhebenden Profits, aber es sei falsch, daß this ordinary level itself is lowered. ([179,] 180) Wäre es möglich daß der Price of every commodity, both raw and fabricated, should fall in consequence of the competition among the producers, yet this could not in any way affect profit. Each master-capitalist would sell his produce for less money, but anderseits, every article of his expenses, whether belonging to fixed capital or to circulating, would cost him a proportionally smaller sum. (181) The idea of profits being paid by the consumers, is, assuredly, very absurd. Who are the consumers? They must be either landlords, capitalists, masters, labourers, or else people who receive a salary etc. (183) Profit, in the usual condition of the market, is not made by exchanging. Had it not existed before, neither could it after that transaction. (184) Die Communicationsmittel, weil ihr Return unsichrer, als in der Agricultur und Manufactur, hinken drein und have, in most countries, for a long period been undertaken by government alone. It is not until a state has made great advances, not in wealth only, but also in knowledge, that the part of government comes in this instance to be taken by associations of private persons. ([187,] 188)

ch. IV. On the net profits of capital.

Gross Profits may be properly divided into two parts, the net-profits of Capital (Zins) und die profits of Enterprize. ... Welche Ursachen reguliren die Proportion, worin gross profits zwischen den 2 sich theilen? - Zeigt sich erst, wenn der Capitalist und der Industrielle Capitalist zwei verschiedne Personen. (193,4) Der Zins nur da ein Maaß des industriellen Profits, wenn der Culturstand, ||89| daß der want of certainty or repayment nicht hereinkommt ... In England, ζ. B. gegenwärtig we cannot compensation for risk uns denken als at all entering into the interest received from funds on what would be called good security. (199 Note.) Unterstellten wir selbst, daß capital was never borrowed with any view but to productive employment, dennoch möglich, daß Zins wechselt ohne any change in the rate of gross profits. Denn, wie eine nation advances in the career of wealth, a class of men

springs up und increases mehr und mehr, die durch die Arbeiten ihrer ancestors sich im Besitz von funds finden, von deren blosem Zins sie leben können. Viele auch, die in der Jugend und Mannheit, activ im Geschäft engagirt, ziehn sich im Alter zurück um ruhig zu leben von dem Zins der sums die sie selbst accumulirt haben. Diese beiden Klassen haben eine Tendenz mit dem wachsenden Reichthum des Landes zu increase, for those who begin with a tolerable stock are likely to make an independence sooner than they who commence with little. Daher in alten und reichen Ländern der amount des national capital denen gehörig, die es nicht selbst anwenden wollen, bears a larger proportion to the whole productive stock der society, als in new settled und poorer countries. Wie zahlreich die Classe der rentiers in England! As the class of *rentiers* increases, so also does that of lenders of capital, for they are one and the same. Aus dieser Ursache allein müßte der Zins eine Tendenz haben zu fallen in alten Ländern etc. (201,2) Die Quelle des Profits ist das law der material world, wonach die beneficence of nature when aided und directed by the labour and skill of man, gives so ample a return to national industry as to leave a surplus of products over and above what is absolutely necessary for replacing in kind the fixed capital consumed, and for perpetuating the race of labourers employed. ... Let the gross produce be ever so little more than is strictly essential for the above purposes, and the separation of a distinct revenue from the general mass, under the appellation of profit, and belonging to another class of men, becomes possible. (205) The only competition which can affect the general rate of gross profits, is that between master-capitalists and labourers, though the very existence of the former as a distinct class is dependent on the productiveness of industry. (206) »Aber Profit is affected by the quantity of the return to those branches of industry alone, employed in producing the necessaries of the labourer, and the various elements of fixed capital.« (1. c. Note) Die Rate des net profits hängt also ab zum Theil von dem rate of gross profits, zum Theil von der Proportion worin diese getheilt in Zins und industriellen Profit. Diese Proportion wieder hängt ab von der Concurrenz zwischen den lenders of capital und all the borrowers having good security to offer; diese competition influencirt, aber nicht entirely regulirt, by the rate of gross profit expected to be realized. Und die competition ist nicht exclusiv regulirt durch this cause, weil von der einen Seite viele borgen ohne any view to productive employment und weil andrerseits die proportion des whole national capital to be lent, varies with the riches des country unabhängig von any change in gross profits. (206,7)

Aus G. Ramsay: An essay on the distribution of wealth (Fortsetzung)

ch. V) On the Profits of Enterprise.

Die profits of enterprise constitute a revenue of a twofold nature, depending principally on the amount of capital, and varying with it, but at the same time liable to rise or fall within certain limits, according to the intellectual and moral qualifications of those who put it in motion. (210) Die profits of enterprise depend upon the net profits of capital, not the latter upon the former. (214) Der industrielle Capitalist (er nennt ihn den master-capitalist) ist der allgemeine Distributor des Reichthums; er zahlt dem labourer die wages, dem Capitalist den Zins, dem Grundeigenthümer die Renten. Auf der einen Seite sind die masters, auf der andren labourers, capitalists und landlords. The interests of these two grand classes are diametrically opposed to each other. It is the master who *hires* labour, capital, and land, and of course tries to get the use of them on as low terms as possible; while the owners of these sources of wealth do their best to *let* them as high as they can. (218,19)

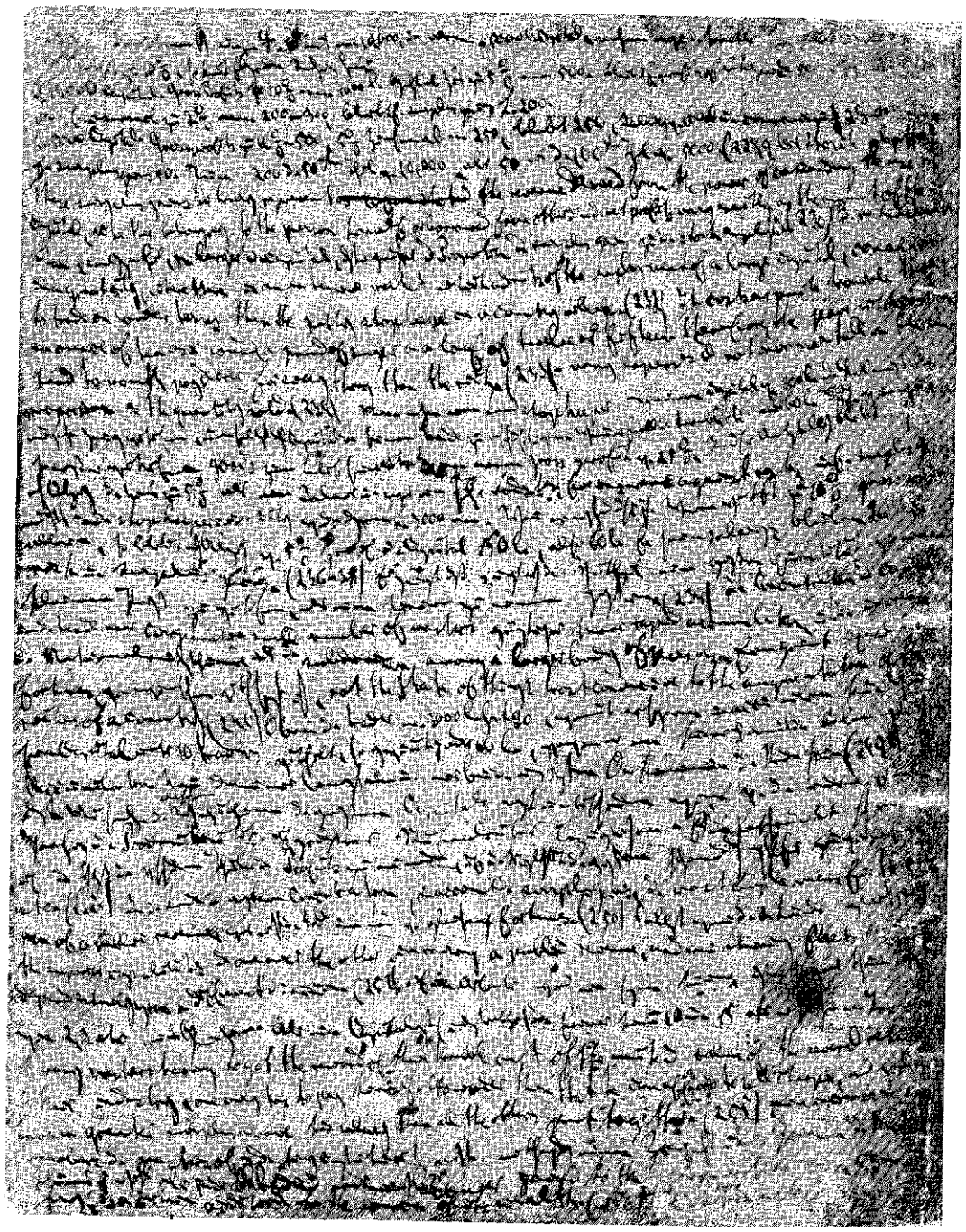
ch. VI) On the Rate of Gross Profits in Different Employments.

Profite besonders hoch in den branches, wo ein sehr grosses Capital erheischt, also das Feld der Competition sehr beengt ist. So bei armycontractors, den alten farmersgeneral in France etc. (225) Man kann die Profits of enterprise sich zerlegen in 1) das Salair der master, 2) sein risk, 3) die surplus gains. (226) Das salary bleibt, wie der trouble, ziemlich derselbe, das concern sei groß oder klein. (229) ||90| Denkt man sich einen Fabrikant mit 10,000, den andren mit 5000 /. Capital, rechnen wir den trouble als denselben und den profit zu 10%, so kommt folgende Rechnung heraus:

£ 10,000 Capital. Gross Profits zu 10%... 1000 /. Geht ab Zins zu 5%... 500. Bleibt für profits of enterprize 500. Gehn ab als [salary] 100; für insurance zu 2% ... 200-300, bleibt für surplus gains £200.

£5000 Capital. Grossprofits zu 10%... 500, 5% Zinsen ab... 250, bleibt 2 50, Salary von 100 ab und insurance zu 2 % - 100-200, für surplus gains 50. Nun 200 der 50ste Theil von 10,000, aber 50 nur der 100ste Theil von 5000. (228,9 Aus Storch abgeschrieben) These surplus gains do truly represent the revenue derived from the power of commanding the use of capital, whether belonging to the person himself or borrowed from others... die net profits vary exactly as the amount of the capital; im Gegentheil, je

larger das Capital, desto grösser die Proportion der surplus gains zu dem stock employed. (230) Der retail dealer in a great city, where there is an extensive market which admits of the employment of a large capital, can afford to trade on lower terms than the petty shopkeeper in a country village. (232) It costs as much trouble to weigh an ounce of tea as a pound, a pound of sugar as a loaf of twelve or fifteen. Therefore, the poor who live from hand to mouth pay dearer for every thing than the rich. (233) many expenses do not increase at all in the same proportion as the quantity sold. (234) Man nehme einen Landshopkeeper mit einem Capital von 300 /. Der Kerl muß alles mögliche Zeug verkaufen, um selbst dieß Capital in seinem trade zu beschäftigen. Wenn er für all den trouble etc nur 60 /. das Jahr verdienen soll, so muß er verkaufen goods zum Belauf seines stock mit einem gross profit von 25 %. In dieser Unterstellung bleibt nichts nach Abzug des Zins zu 5 % als ein Salair und zwar ein sehr modestes; for insurance against risk, und für surplus gains nichts... Der shopkeeper in der city wende dagegen £3000 an. Wenn er während dieses Jahres Waaren verkauft zu 10% gross profit allein, so bleibt nach Abzug von 5 % Zins auf das Capital 150 also 60 /. für sein salary; bleiben 90 /. für risk und surplus gains. (236-38) Es zeigt dieß zugleich den Vortheil eine größre Quantität zu einem kleinren Preiß zu verkaufen, als eine kleinre zu einem grössern. (238) Die Concentration des Capitals in den hands einer comparativ small number of masters günstiger seiner rapid accumulation, und dem increase des Nationalreichthums, als die subdivision among a larger body of persons. Eine great equality of fortunes, wie wünschenswerth sonst ist, not the state of things most conducive to the augmentation of the riches of a country. (240) Oben der trader mit 3000***1,*** hat 90, womit er sparen und accumuliren kann. Wenn sein Capital unter 10 traders vertheilt, so gewinnt jeder 60 /., wovon er mit seiner Familie leben muß. Von Accumulation kann dabei nur langsam und nur bei der äussersten Oekonomie die Rede sein. (240,1) Diese Ursache des raschen Wachsthum des größren Capitals muß unterschieden werden von den andren auf die Vermehrung der Productivität auf größrer Stufenleiter bezüglichen. Sie beschränkt sich rein auf das Verhältniß der verschiednen Theile des Profits zueinander, auf die Möglichkeit des grössern schon dadurch wohlfeiler zu verkaufen, etc. (1. c.) In dem Lande der grössern Concentration, on account der surplus gains, das most ample means for the collection of a public revenue, was nicht der Fall im Land von gleichen fortunes. (250) Selbst wenn die 2 Länder gleich reich the superior capabilities des one over the other, in raising a public revenue, and maintaining fleets and armies, depends entirely upon a different division. (251) Ein Arbeiter wird nie sagen können, daß er so viel thun kann wie 2, 3 etc seines Gleichen. Aber ein Capitalist (industrieller) oder farmer



Exzerpte aus George Ramsay:
An essay on the distribution of wealth.
Heft IX. Seite 90

kann 10 oder 15 etc ersetzen... Instead of many masters having to get the reward of their trouble out of the united value of the several returns to their industry, one only has to pay himself. No wonder then that he can afford to sell cheaper, and yet have a greater surplus above his salary than all the others put together. (255) Ein increase in den numbers der masters of industry constituirt nicht nothwendig einen Zuwachs in den Quellen des Reichthums; wohl aber jeder ablebodied ordinary labourer joined to the population of a country, is a certain addition to the sources of its wealth. (256) (Continuatio Heft X) |

Heft X

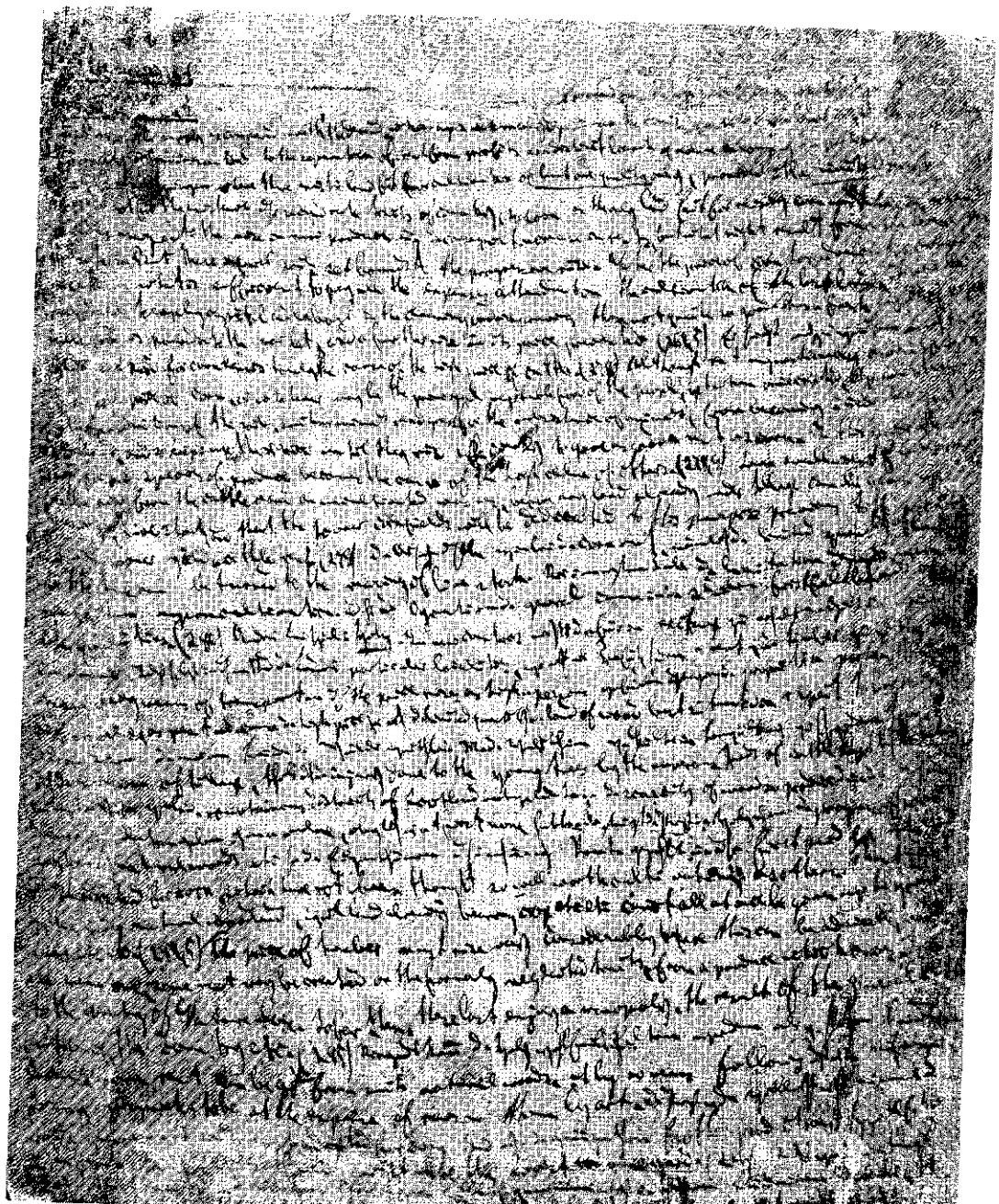
Iii Ramsay. (Contin. Sieh Heft IX.)

eh. VII. On Rent.

Rent is originally nothing else than an extraordinary profit derived from the high price of com which high pri[ce i]s [owi]ng to [the] scantiness of the supply as compared with the demand, which again ultimately depends upon the limited quantity of good land. (261,2) The institution [o]f property in land is essential to the separation of rent from profits as a distinct branch of revenue belonging to a particular class. [263] Rent kann entspringen where there exists land fit for cultivation of *but one quality* only, provided it be *limited in extent.* (264) Were it not for the existence dieser second rate tracts of country, so soon as the only land fit for raising com was all taken in, no limit could be assigned to the rise in raw produce und dem consequent increase in rents, but what might result from a stationary population. But these inferior soils set bounds to the progressive rise. After the price of com has advanced to a certain degree above what is sufficient to pay all the expenses attendant on the cultivation of the best lands, it may become profitable to employ capital and labour in the clearing and improving those not quite so good. Thus a fresh supply of vegetable food is poured into the market, and a further rise in its price prevented. (264,5) Er sucht nachzuweisen - nach Storfch -] daß die rent paid for com land is truly the cause of the high price of cattle. (278) Although rent unquestionably owes its origin to a high price of com, or whatever may be the principal vegetable food of the people, yet when once created, it prevents the supply of other productions of the soil, such as animals, and grass for the subsistence of animals, from becoming immediately equal to the demand, and so keeps up their price until they rise sufficiently to give as good a rent as com. In

this manner the rent paid for one species of produce becomes the cause of the high value of others. (278,9) Some small rent will probab[ly] first be paid from the cattle reared on uncultivated wastes, before any land already under tillage can be given up to the feeding of live stock, and that the poorer cornfields will be dedicated to this purpose previous to the more fert[ile, a]nd will sooner yield a cattle rent. (279) Die Ursache dieselbe wie bei der corn rent, nämlich die limited quantity of land w[hich] for the time can be turned to the rearing of live stock. Nur im ersten Fall die limitation depends upon nat[ure,] im zweiten upon cultivation. Daher die Operation der general cause in den 2 Fällen first felt by lands of opposite qualities. (280) Andres Beispiel: *Holz*. In new countries nichts dafür in exchange zu erhalten. Gilt als reine incumbrance. Indeß selbst in diesem Stand des Landes particular localities, wo nicht nur Profit, sondern a rent von dem timber zu ziehen durch any ready means of transport... If the price rises as high... persons gefunden paying dem proprietor a portion of the re[turn] or of its value, as rent... die cause des high price hier auch die limited quantity des land of wood best situated in respect to markets, (p. 282) Aber im Innern der neuen Länder die Wälder werthlos. Mit dem Wachsthum von Kultur und Bevölkerung verschwinden sie, theils durch die extension of tillage, theils durch den injury done to the young trees by the numerous herds of cattle kept by the inhabitants]. In leztrer Weise viele der mountainous districts of Scotland entwaldet. ... die scarcity of wood so produced und die wachsende demand der larger population geben ihm a value, obgleich es at first none hatte. So steigt der Preiß des Holzes mit dem progress of society. Existiren noch natural woods etc so den Eigenthümern dieser nach und nach Rente gezahlt und diese first paid by the lands worst adapted for corn, which have not been thought so well worth cultivating as others. ... Rent zuerst gezahlt von den natural woodlands, weil land already bearing crop etc etc cannot all at once be given up to growing trees etc etc. (283-85) The price of timber must rise very considerably before this can be advisable, and in the meantime, some rent may be created on the formerly neglected tracts, from a produce which owes its existence to the bounty of Nature alone. So far, then, these last enjoy a monopoly, the result of the general cultivation of the country etc. (285) Nirgends kann das Holz wohlfeiler erhalten werden als von solchen lands. ... Because some rent can be got from such natural woods, it by no means follows daß es der Mühe [wert] war for any proprietor to be at the expense of raising them by art. Der Preiß würde vielleicht nicht einmal den Profit zahlen... Die soils most adapted for corn sind nicht die geeignetsten für other productions; speziell für Holz und Wein. The best wheat field might make the worst vineyard. (286) Indeß wenn natural wood nicht mehr genügt, zu künstlichen Pflan-

zungen Zuflucht genommen. Erst die schlechteren Ländereien. Klar aber, that [no ar]able land will [be thus] dealt with, bis der Preiß des Holzes is such as to give a rent mindestens gleich that [paid] ||2| by the same soil when under com. A price sufficient for this rent becomes an indispensable condition of supply... So der Preiß des wood wie des cattle im Fortschritt der Gesellschaft influenced by the rents of cornlands. First, it is regulated by the rent of inferior soils, und wenn diese der Nachfrage nicht genügen, it will rise until it can give a rent equal to that already paid by those somewhat superior. ([286,] 287) So in einem Lande wie Frankreich müßte mehr und mehr, umgekehrt wie beim Beginn der Gesellschaft, Ackerland in Waldung verwandelt werden. [287, 288] Aber da kömmt die Kohle, wenn der Preiß sehr hoch gestiegen etc dazwischen. (289) Noch mehr, wie des Holzes, ist es die Tendenz of cattle und grass for the use of cattle die Stelle des mit Korn bebauten Landes einzunehmen... hay ist an article of great bulk, gebracht von fremden Ländern at an immense expense as compared with com. Daher das Interesse der nation more and more to tum its cornlands in pasture und hayfields, und to procure a constantly increasing supply of corn from abroad. ... In England ... grass is every where increasing at the expense of corn. ... Gefühlt besonders in der Nähe von London ... as the neighbourhood of the capital enjoys in this respect a natural monopoly, schwerlich zu brechen durch die Concurrenz entfernterer Provinzen, so das ganze land des country in reference to foreign states. (290-92) Heu ist grown both naturally und artificially. Thus we have meadow grass und rye grass, for which last the land must be prepared by tillage und sowing. So long as the quantity raised in this manner from arable fields in the interval of comcrops, und das meadow hay obtained from wet places along the beds of streams, are enough for the consumption, so long will there be no temptation to give up good soils entirely to grass. But as the demand increases, the supply thus procured is not sufficient, therefore the price rises until grass alone will afford a rent equal at least to that hitherto paid by some corn lands. ... man findet daher den greatest extent of meadow land in den richest und most populous countries. In England und Holland viel mehr als in Frankreich und Schottland. (295,6) Eine Consequenz des increase of pasture at the expence of com, which arises as a country advances in wealth und besonders as manufacturing und commercial industry extend, is the enlargement of farms und die diminution der rural population. (296) When arable fields are given up to wood, hay, or pasture, they are abandoned to these purposes entirely, and cease to be subjected to the plough. Mindestens generally. There are pasture lands, no doubt, z.B. in Schottland, of which the herbage deteriorates after a certain number of years und which therefore require to be ploughed up from time



Exzerpte aus George Ramsay:
An essay on the distribution of wealth
Heft X. Seite 1

to time, and again are laid down in grass, after having given one or 2 crops of oats or barley. Doch die pasture die Hauptsache looked to for paying the rent, der Rest nur occasional und at distant intervals. Where the soil and climate are more favourable as in England, the oldest grazing fields are considered the best. (293,4) Injedem Sinn das gross produce des Lands lessened by the conversion of comland into pasture. ... auch der total value des produce; aber da das pasture land weniger Arbeit und expenses erheischt als die für cultivation, of course a smaller value will replace this smaller outlay, und give as high a *rate* of profit as formerly. (298,9) Zweifel daran, widerlegt durch die Erfahrung, daß in England landlords have [i]t in ihrer Gewalt, by turning their estates in Gras, sehr das Einkommen der Pfaffen (den Zehnten) zu reduciren. Also, wenn]/˳ weniger werth, so das Ganze. Aber Rent nicht gefallen. Rate of profit derselbe, so folgt that the two together must form a larger proportion of the gross produce. Jedoch, da die sum of profits has declined, unless rent greatly rises, the absolute amount of both, geschäzt in quantity or value, vermindert. So nicht nur the gross sondern selbst das netproduce des soil may be less. (299) In England the increase of [pajsture is still going on, and is checked only by the restrictions upon the free introduction of com from abroad, which keep up its price at home. (300) Aber was gegen das noch größre Steigen der Getreidepreiße in England agirte, war der wirkliche free trade mit Ireland. (1. c.) a fertile territory and a poor people, is exactly that particularly calculated for favouring the export of the more costly kinds of agricultural ‖3] produce, wie wheat und cattle. (302) Das turning von comlands in pasture geht natürlich viel schneller vor sich, wo das Land in wenigen hands concentrirt, als wo der soil greatly subdivided. (304) Die Rent kann wachsen, selbst wenn das gross produce der Erde abnimmt in quantity und value. (304,5) Für einen französischen Bauer dagegen »So great a part of the produce of his farm is consumed by himself und seiner family, the members of which are often the only labourers employed upon it, that the *quantity* of human food raised becomes the matter of chief importance, rather than its *value* on which high rents principally depend«. (305) Der great landlord regards only 1) the amount of rent; 2) the ease and security with which it can be collected. Er ist daher stets partial für large pasture farms, sobald der Preiß des cattle hoch genug steigt to give a better rent than com, or even as good. (307)

ch. VIII. On the division of landed property. Economical Consequences.

If he divide his land, he must divide his capital also, more or less equally. (329) if the family acres are divided, so likewise must the capital necessary for their due improvement. (1. c.)

So grosse Theilung der Arbeit wie in der Manufaktur nicht möglich in der Agricultur, weil in the one all the necessary operations can be carried on simultaneously by different individuals; in the other, they must follow in rotation, according to the change of seasons. (332 Note) Under a system of spade husbandry, a larger produce can be raised, und hence a more numerous population supported, from the growth of the soil of any particular country, than by any other plan of agriculture. (339) Obgleich das gross produce bei der kleinen Agricultur grösser, labour is less productive ... a *waste* of labour. If the gross produce of the soil be greater, there will on the other hand be a deficiency in every thing else. (337) Nach dem official account des Directeur general de l'enregistrement von 1834 der Werth alles Eigenthums unter mortgage in France damals ll,233,000,000fcs und mehr als 449 mill. st. Nun der Zins zu 6%, was unter dem average ist, giebt beinahe 27 mill, st., also fast soviel als jährlich gezahlt for national debt of Great Britain. (345 note) In einem Land wie Frankreich not possessed of a body of farmers mit large capitals, the breaking up of the extensive domains of the nobility, must have been of immense advantage to the cultivation of the country. For there is no questioning the superiority of the system of small proprietors over that of small tenants. (353,4) Unter der Restauration das Wahlprivileg beschränkt auf those paying 300 fcs or 12 *l.* st., direct taxes. Die Landtax bildet hiervon den Haupttheil. Als die Bourbons zuerst returned die body of electors 130,000 proprietors, sei es von Land oder Häusern, groß genug to permit their paying die 12 /.St. 1830 waren ihrer nur noch 80,000 reich genug to be assessed to that amount. Nach der Julirevolution die qualification zum elector herabgesezt von 300 auf 200 fcs, von 12 auf 8 *l.* und für einige eximirte Classen von besonderer capacity dieß auf 4 *I.* reducirt. Trotzdem war die Zahl der Wähler in Frankreich nicht über 180,000. (382,3) Dupin sagt selbst in den Forces productives de la France: „An % der Einwohner von Frankreich fast ganz beraubt of animal food und mehr als % ist fed solely on oats, buckwheat, Chesnuts, Indian corn, or potatoes." (389)

Aus G. Ramsay: An essay on the distribution of wealth (Fortsetzung)

ch. XII On the National Revenue.

Now, were we to take the case at first supposed, of the labourers not being paid until the completion of the product, and receiving their share of the whole result in *kind*, it is clear that no circulating capital should be required. This observation is alone sufficient to show that this species of capital is not an *immediate* agent in production, nor even essential to it at all. (468) revenue differs from the annual gross produce, simply by the absence of all those objects which go to keep up fixed capital... das capital is composed of all those material objects which are immediately productive, but only remotely satisfy the physical wants of men; the latter is made up of those which immediately minister to those wants, and if productive at all, are so only remotely. (471) Revenue selbst zerfallt wieder in gross und net. Der Theil der Revenue, der nöthig ist um das people am live zu erhalten. Dieser Theil der Revenue nothwendig, damit die present sources of riches may not be impaired und die national prosperity in consequence decline, heißt *Necessary Revenue.* ... Die Rent of the Landlord bildet keinen Theil davon. (472) Land das keine"Rent trägt, kann der Landlord selbst mit eigenem oder erborgtem Capital bebaun. Oder er kann es unter einen upper servant stellen, dem er fixed wages giebt als recompense für his trouble in superintending the farm. (Solche Person heißt bailiff oder landsteward in England, grieve in Schottland.) (473) Drittens das land may be let along mit other ground zu a tenant, der, während er die Rente von den besseren Ländern zahlt, es doch in seinem Interesse findet to till the inferior, wenn es einen Profit abwirft. (474) Anders verhält es sich mit den *gross profits of capital* und enterprise. ... Nöthig zum Fortgang der Production. (475) Die *net profits of capital* nicht nöthig. Die Rentiers müßten sich nur in industrielle Capitalists verwandeln. Dieß für den national wealth gleichgültig... Gefahr nur ist daß das Capital in andres Land entfernt wird. (476,7) Es braucht aber sicher nicht so hoch zu sein as to afford separate incomes to the owner and the employer. (477) Wages natürlich nöthig revenue. (478) Das Nöthige hängt hier ab 1) von der Natur des Clima's, 2) Dem state of opinion. (478) Net Revenue der Theil des annual gross produce wovon any increase des national wealth stattfinden kann, all the rest necessary merely to keep it up to its present amount. (485) |

|4| Thomas de Quincey.
The Logic of Political Economy.

Edinburgh. 1844.

ch. I. Value.

Mit vielem Schein von Tiefsinn das Flache auseinandergesezt, daß bei dem value in exchange, dieß seine beiden Elemente, 1) Intrinsic Utility, 2) Difficulty of attainment. Beide sind indispensably present, but alternately each become inert, both act as motives on the buyer for buying at all, but one only (each in turn under its own circumstances) as a force operating on the price. (23, 24) Two modes of exchange value-Affirmative and negative. (54) If at all on a level as to the cost, the slaves (in Rom) were surely not on a level when considered as powers. As powers, as possessors of various accomplishments ministering to the luxury, or to the pompous display of some princely household, the slaves would fetch prices perhaps as various as their own numbers, and pointing to a gamut of differences utterly unknown to any West Indian colonies, or the states of Continental America. In that New World, slavery has assumed a far coarser and more animal aspect. Men, women, or children, have been all alike viewed in relation to mere praedial uses. Householdslaves wurden natürlich auch dort wanted, aber nicht in derselben ratio, und nicht bought originally mit dem view so as materially to influence the market. Whereas in Rome, i. e. through all Italy and the roman colonies, the contemplation of higher functions on a very extensive scale, as open almost *exclusively* to slaves, would act upon the *total* market, even upon its inferior articles, were it only by greatly diminishing the final *residuum* available for menial services. The result was, that, according to the growth of Rome, slaves were growing continually in

price. (83, 84) Eine Maschine, sobald ihr Geheimniß gekannt, will not seil for the labour produced, but for the labour producing. ... it will no longer be viewed as a cause equal to certain effects, but as an effect certainly reproducible by a known cause at a known cost. ... land aber ist a *natural* machine, limited, cannot be reproduced. It will therefore always sell as a power, i. e. in relation to the effects which it can produce, not as itself an effect; because no cause is adequate to the production of land. ... the land is not valued on any principle of cost-does not sell at negative value-but entirely on the principle of its powers or intrinsic qualities: in short, it sells for affirmative value. (84, 85) Die principal form of exchange value ist negative value. (86) affirmative value, resting upon the intrinsic powers of the article valued for achieving or for aiding a human purpose-and negative value, which neglects altogether the article in itself, and rests upon an accident outside of the article; viz. the amount of resistance to be overcome in continually reproducing it. (87) Wie kann A. Smith sagen, daß Wasser keinen value in exchange habe. Wasser selbst in watery England von sehr grossem Werth. Als Fischerei, Bad, als reservoir for supplying the domestic purposes of a city, as a torrent or water power, for turning machinery; as a dock for shipping, as an anchorage for boats, as a canal for transporting great bulks und weights of commodities ... Der late Duke of Bridgewater derived a larger rental from one of his canals, than perhaps he could have done from half the diamonds in the regal treasuries of Europe or of Asia. ([100,] 101) Circulating capital, in its normal idea, means any agent whatever used productively which perishes in the very act of being used. ... fixes dient der Sache zu wiederholt immer wieder zu derselben Operation und by how much larger has been the range of these iterations, by so much the more intensely is the tool, engine, or machinery, entitled to the denomination of fixed. ([113,] 114)

ch. II. On Market Value.

Der shoemaker verkauft stets at natural, never at unnatural or market price. (126) Nachfrage und Zufuhren bestimmen nie den Preiß. Z. B. Excess in der supply of wheat von Y_{10}, verursacht a depreciation von Y_6. Aber Y_6 von was? Offenbar, Y_6 upon the last price of wheat. ... always the price of wheat will express the *cost* in the first place, as the principal element-C. Dann zweitens das andre movable element des Preisses, durch means of excess oder want of wheat, nenne Q. (das modifying element of quantity.) So any existing price in any commarket wird sein c + q, c - q, oder c. ([127,] 128)

ch. III.) On Wages.

Die Bewegung der Population, des Capitals, die fluctuations in dem Preiß der necessaries besonders of food und der traditional standard of living kommen hier in Betracht. (130,1) Their own cup of woe has long been full for the Irish; and through the last score of years, or since the improvement of steam navigation, its overflowings have been settling ruinously upon England. (145) The *numerical increase of labourers* has been great, through the growing substitution of female for male (and above all of childish for adult) labour. Three girls of 13, at wages of 6 to 8 sh. a week, haben massenweis ersezt the one man of mature age, at wages varying from 18 sh. to 45. (147 Note.)

ch. IV. On Rent.

Ricardo hat das Neue an der Doktrin der Grundrente, daß er sie in der Frage vorlegt, ob sie das law of value actually by side sezt. (158) Rente ist »that portion of the produce from the soil (or from any agency of production) which is paid to the landlord for the *use of its differential powers, as measured by comparison with those of similar agencies operating on the same market«.* (163) Der Unterschied zwischen der eigentlichen Rent und der populär so genannten wichtig (nämlich der Unterschied der zwischen den indestructible advantages of land, and its *casual advantages in convenience)* daran wichtig, the first *will,* the second will *not,* operate upon the future rent. (168) |

|5| Der Einwurf gegen Ricardo Eigenthümer von Nr.I wolle es nicht umsonst weggeben. Aber in der Periode, wo nur Nr.I in cultur gesezt, no separate class of occupants and tenants distinct from the class of owners can have been formed. (176)

ch. V Profits.

Wenn der Preiß 10 sh. dann wages und profits, taken as a whole, cannot exceed ten shillings. But do not the wages and profits as a whole, themselves, on the contrary, predetermine the price? No; that is the old superannuated doctrine. (204) Die neue Oekonomie hat gezeigt that all price is governed by proportional quantity of the producing labour, and by that only. Being itself once settled, then, ipso facto, price settles the fund out of which both

wages and profits must draw their separate dividends. (204) any change that can disturb the existing relations between wages and profits, must originate in wages. (205) It is the common paralogism, that if upon the same farm you have always kept 5 men, und 1800 their product was 25 qrs, but in 1840 50 qrs, you are apt to view the produce only as variable, and the labour as constant: whereas *virtually* both have varied. In 1800 each qr. must have cost $\frac{1}{5}$ part of a man, in 1840, each has cost no more than $\frac{1}{10}$ part of a man. (214) Malthus in seiner Pol. Ec. refuses to see, nay he positively denies, that if 2 men (never more, never less) produce a variable result of 10 and 5, then in one case each unit of the result has cost double the labour which it has cost in the other. On the contrary, because there are always 2 men, Mr M. obstinately insists that the cost in labour is constant. (215 Note)

Carey. H.C. Essay on the Rate of Wages.- with an Examination of the Causes of the Differences in the Condition of the Labouring Population throughout the World.

Philadelphia 1835.

Carey absoluter amerikanischer freetrader, bei dem alles Uebel vom Staat kommt. »Wenn« sagte er »die real causes of the depression were understood instead of combining against their employers, they (die Arbeiter) would unite with them to free their country from those restrictions and interferences which produce the effect of which they complain, and would thus secure permanent advantage, instead of a temporary advance of wages, which is all that can be hoped from combination, even if successful, which is rarely the case.« (16) (Er erbost sich natürlich über den Antagonismus, den Ricardo zwischen wages und profits aufgestellt) »attempts at legislative interference can produce only disadvantageous effects; and the only mode of increasing wages is by rendering labour more productive, which can only be accomplished by allowing every man to employ his capital and talent in the way he deems most advantageous to himself«. (17) where wages are highest, the capital increases most rapidly. The most rapid increase of capital is in the United States and Great Britain, where wages are highest. This in direkter Opposition zu den Lehren von Ricardo etc. (23) Die Accumulation in den Händen der working classes zeigt sich in den Savingsbanks of England, die ein Capital über 15 millions /. st. haben und denen von France, instituted more recently, mit einem Capital von 4 millions /.st. (24, 25) The division of produce is regulated by the supply of labour in the market; and the quantity and quality of commodities assigned to the use of the whole body of labourers, will depend upon the relation which

exists between the demand and the supply. (32) Wenn man zwei Länder finden könnte, gleich frei von government interferences, but differing in capital, wages would be found to differ in the same ratio. (35) In the United States, where the ratio of capital, land included, to population, is, perhaps, smaller than in England, the "fund" is much larger; because, after the division has taken place, a comparatively small proportion is claimed for state and other purposes, and the labourer has, of course, a larger sum to invest in the purchase of commodities. (35) The true causes why wages are not in the proportion of revenue to population, are, first, differences in the ratio of capital to population; second, in the extent of taxation for the support of government and for other purposes; and, third, in the mode of assessing the contributions for those purposes. (38) Absenteeism is thus injurious wherever it occurs, tending to impede the growth of capital, but its effect is felt in the ratio of population to capital, and is almost unfelt when that ratio is small, as in England and the United States. (47) No benefit can arise from *employment,* unless it tend to increase the amount of production. (59, 60) Der amount of real wages depends upon the quantity and quality of the commodities obtainable by the labourer und dieser depends upon the total amount of production. (61) Senior in der cost of production der edlen Metalle nimmt moneywages as the measure of production without allowance for the effect produced by the mode of taxation in increasing their *apparent* difference. (68) Zur Vergleichung der moneywages in England und den United States giebt er folgende Data:

In dem Memorial der New York Convention, 1832, ist die Zahl der persons employed in the cotton manufacture der United States so stated: males 18,539; females 38,927; children 4,691; hand weavers 4,760; zusammen 66,917; total wages $ 10,294,944 = $ 3 oder 12 s. 6 d. per Woche. (69) Nur 7 % Kinder und diese über dem Alter der in England employed. Zu Lowell die Zahl der unter 16 Jahren Beschäftigten sehr klein und Keins unter 12. In der Lawrence Factory zu Lowell von 1000 females nur 129 unter 17 Jahre und von den males nur 28 unter diesem Alter. (70) Er sucht nachzuweisen daß die money wages in England und America nicht so weit auseinander sind als es scheint in Anbetracht, daß ein viel größrer Procenttheil Kinderarbeit, also minder productive Arbeit, in England angewandt wird. (71) |

|6| In England the females exceed the males in der Cottonfabrik nur um 9%, in den United States nach dem obigen Statement um 110%... *women* being employed *here* because every thing is done to render labour productive, while there a large proportion of the power of the male operatives is wasted. ([71,] 72) 1832 waren in den United States nur 4760 handweavers und die Zahl wächst nicht, aber hält sich durch den grossen influx von Ir-

ländern. Am 1 Januar 1835 in Lowell 5051 power looms, fast 300 mehr, als die ganze Zahl von handlooms in dem Lande. (72) Die ganze Zahl von powerlooms in England war 1820 - 14,150, 1829 - 55,500, 1835 supposed to be 85,000, macht mit den 15,000 in Schottland 100,000. Die Zahl der handlooms während dieser Zeit nicht ab, sondern zugenommen und soll nun 250,000 sein. (72,3) Ihre Lage bekannt. (1. c.) *Baines* giebt als Gründe der Fortdauer dieser Preßgeschichten an: 1) the easy nature of the employment. Jedes Kind lernt es gleich. Aber was is only a child's labour, can be remunerated only by a child's wages. There are large departments of handloom weaving, which are almost entirely given up to women and children, and their wages go far to regulate all the rest. The men, where they are able, procure better kinds of work; and where they are not able, they must put up with the most paltry earnings. 2) in some respects dieß employment more agreeable, as laying them under less restraint than factory labour. ... It is a dearbought, miserable liberty, but, like poaching or smuggling, it is more congenial to some tastes, than working under precise restrictions for twice the remuneration. (73,4) 4 sh. - 8 sh. das Durchschnittseinkommen (wöchentlich) der Handloom weavers. [75] (Baines.) Wages must depend upon production und low wie die der handloomweber sind, they are fully equal zu ihren Leistungen als producers: Nach Baines: „A very good *hand* weaver, 25 oder 30 Jahre alt, wird weben 2 pieces of 9 - 8 shirtings per week, each 24 yards long, containing 100 shoots of weft in an inch; the reed of the cloth being a 44 Bolton count, and the warp and weft 40 hanks to the lb. In 1833, a steamloom weaver, from 15 to 20 years of age, assisted by a girl about 12 Jahre of age, attending to four looms, can weave 18 similar pieces in a week; some can weave 20 pieces." In einer Beschreibung der in Lancashire gemachten cottongoods, p. 418 von Baines work, statuirt, daß die einzigen goods, die *ausschließlich* das Product des powerloom, are stout printing calicoes. Stout calicoes for domestic purposes, wie sheetings, coarse shirtings etc, cotton shirtings und small wares, sind *chiefly* das Product des powerloom. Cotton velvets, velveteens etc of power und handlooms; aber alle andren articles, including common printing calicoes, are made at handlooms. So die handlooms continue to be used for the manufacture der commonest articles. Und so lange das der Fall, while human labour undertakes to compete with machinery, wages must necessarily be low. % oder % der weavers in Scotland sind beschäftigt in der Production von plain goods. Wenn % der handlooms und der in ihnen Beschäftigten bei Seite gesezt werden und replaced by the necessary number of powerlooms, and females to attend them, würden 125,000 persons, at the lowest rate of wages, withdrawn, und replaced by a small number, at the highest rate of female wages. So klar, daß viel von der apparent

difference in wages arises from the misapplication of labour in the weaving department. (76, 77) Dasselbe findet im *Spinndepartment* statt. (77) Die erste Verbeßrung in der spinning machinery ist die throstle. November 1831 (nach Baines) verhalten sich die mule und throstle spindles in Glasgow wie 591,288=48,900. Also die throstles-1831 in Glasgow beinahe % der mule spindles. The whole number of persons employed in mule spinning is given at 65,216, wovon mehr als % are male adults, während die throstle spinners 7709 sind und nur 793 are male adults. % der mule spinners are males, während % der throstle spinners are females. Zu Lowell the mule nicht in use in any der factories. Die throstle sehr verbessert und nun worked to great advantage. Daher female labour takes the place of the male labour employed in England. Ure sagt, in seiner Philosophie of manufactures, „the throstle, which hardly ever requires the operative to deviate from the perpendicular posture, has for a great many years superseded entirely die waterframe. It is managed by young persons von 15 Jahren und mehr. One girl is adequate to superintend a throstle frame of 220 spindles. From this great factory department, children are in a great measure excluded." (77-79) Im carding department, die difference in der Proportion von males und females employed sehr groß. Von 48,645 persons engaged in der cotton manufacture waren in den cardingrooms employed 3678 (2350 male adults und 1328 males unter 18 Jahren) Weiber 6079 (3501 female adults und 2578 females unter 18 Jahren). Zu Lowell in den carding rooms sind employed 13 oder 14 males zu 33 females; the latter exceeding die former um 150%, während in England nur um 65 %. Die ganze Zahl der (nach Baines) in den carding rooms in England beschäftigten Personen 40,484, wovon 15,883 males (10,361 Erwachsne und 5,522 Kinder) und 23,782 Weiber (15,062 Erwachsne und 8,720 Kinder), age and sex uncertain 819. In diesem Fall die Differenz nur 50%. Nearly all the most recent improvements of machinery have been made in the United States. (79, 80) Auf 151 cotton mills in England (Baines) waren von 48,645 persons 13,740 male adults, 27½ % des Ganzen. Von diesen 927 are engineers, firemen etc und der remainder sind beschäftigt in den different processes of carding, spinning, reeling, weaving etc, nearly all of which is here done by women. Zu Lowell die proportion der male adults nicht mehr als 12½ % des Ganzen. So sieht man, daß in jedem department der cotton manufacture ||7| die Oekonomie der Arbeit viel grösser als in England und daß, obgleich scheinbar more expensive, it is really more productive. Der effect dieser improvements in dem price of female labour zeigen, daß ihre im Durchschnitt empfangnen wages höher als die average wages paid to men, women und children, in the cotton mills of England. (79-81) The Glasgow mills are in productive power, much in arrear of the Manchester ones ... a necessary

consequence of this deficient production, is that the average of wages is lower in Glasgow than in Manchester. (85) Nach einem estimate vom London Athenäum 4 Juli 1835 folgt, daß im woollen trade: number of manufactories 1315, male operatives 31,360, female operatives, 22,526. In der Middlesex woollen factory, in Lowell, die Zahl der females 240 und der males 145, während leztre in England 336 sein würde. In dem einen Fall die males exceed die females urn 40%, in dem andren 40% less in number. (85,6) Das following statement aus dem Wollendepartment zeigt wie regularly low wages accompany a high poor's rate:

	Wages.	*Poor's rate per head of population, 1831.*
Leeds.	22 sh. bis 22 s. 6 d.	5 s. 7 d.
Gloucester.	13 s. bis 15 s. 3 d.	8 8
Somerset	16 s. 9 d. bis 19 s. 9 d.	8 9
Wilts	13 s. 7 d. bis 15 s. 5 d.	16 6.

([86,] 87.)

Any difference in wages zwischen England und den Vereinigten Staaten must arise out of its better application in the latter. Die labour der females ist productiver und sie erhalten folglich höhere wages. The males, not being compelled to compete with machinery, are enabled to apply their powers in other ways die productiver sind und as a consequence, when they marry, the necessity for the employment of their wives und young children in factories is unknown. Von 1000 females in der Lawrence Factory zu Lowell nur 11 married. 19 widows. (88)

Kinder unter 11 Jahren in den englischen Fabriken müssen ein Certificat ihres Alters vom surgeon haben; aber dieser erheischt 6 pence dafür; und wenn das Kind transferred von einer factory zur andren, a fresh certificate nöthig. Die children von Manchester allein so taxed während 12 months zu 520 /. In 2 districts the sum of 4000 ***I.*** has been so wrung von den Kinderwages in 11 months. (90 Note.) Nach Herrn C. der average of wages in England 18 sh. per week or 72 cents per day. Der der United States etwas höher, aber höchstens 8 oder 10% und arises entirely out of the superior application of labour. ([94,] 95.) The improvements der present times, tend very much to reducing the demand for children and men, and increasing that for young women, a change that cannot be otherwise than advantageous. (95) Upon capital depends production; upon production depends wages. Where production is small, wages cannot be otherwise than low. Das system of government in Hindostan tends to prevent the growth of capital, while that of England und noch mehr das der United States tends to promote it. (ch. VII) Capital hat eine Tendenz rascher zu wachsen als Bevölkerung, wenn nicht prevented durch disturbing causes, deren hauptsächlichste sind. 1) Unsicherheit der Person und des Eigenthums,

2) heavy taxation, 3) Restrictions upon the freedom of action or of trade und 4) das Product der 3 vorhergehenden want of industry. (1. c.) The history of India is a long scene of horrors, marked only by the "incessant plunder and devastation of provinces: the perpetual marching and counter-marching of armies, and their lawless predatory habits". Nothing more fully illustrates the state of society than the existence in their language of 2 such terms as „Wulsa" und „Joar"; (Wulsa, das people of a district deserting their homes vor den Feinden; Joar die ceremony, worin sie ihre Weiber und Kinder lebendig verbrennen oder anders umbringen, um sie zu retten, when driven to despair by the Mussulman arms.) (ch. VIII.) Ausser den Marattas existirten im 18' Jahrhundert und früher die Pindarees als eine power... their ranks were constantly replenished with vagrants of all castes, and from every quarter of India; men driven from their homes by oppression, despair, or famine, to seek a precarious subsistence by plunder. (1. c.) Diese Association bestand von about 30,000 mounted men, all professedly subsisting by plunder, the extent of the theatre necessary to furnish an adequate prey may be well conceived. (1. c.) gangrobbery existirt noch, wenn auch viel beschränkter. (1. c.) Unter solchem Stand der Dinge capital could not accumulate, but it was destroyed much more rapidly than it could be reproduced, and the people were retrograding towards barbarism. Immense tracts of land were depopulated and soon became Jungle, inhabited only by lions and tigers. (1. c.) In Frankreich in Folge des unsichren Zustande der dort bis zur Revolution herrschte Dörfer statt farm houses und cottages scattered durch das Land. Living here, they are compelled to walk daily one or 2 or 3 miles to their patches of land, and with a view to save expense and trouble of transportation, they occupy that which is nearest, whether fitted or not, for raising their heavy crops, while those of a lighter kind are reserved for the more distant land. (1. c.) Aus denselben Ursachen in Spanien alle Transportmittel theuer und in der Nachbarschaft von Salamanca, nach einer Reihe reichlicher Erndten, the wheat has actually been left to rot upon the ground, because it would not repay the cost of carriage. (I.e.) ||8| Die zweite great disturbing cause is the unproductive expenditure by government of the enormous sums collected by taxation, (ch. IX.) Nach Sir Henry Parnell's estimate bezahlen die höhern Klassen nur 6 millions von 50. Nach Bulwer jezt jeder Arbeiter besteuert zu % seiner weekly wages. Wenn er 12 sh. wöchentlich erhält, so giebt er davon 4 an den Staat aus und nach 6 Jahren hat er zur Revenue beigetragen £ 62 sh. 3. (97) Von der whole sum collected für den support des government (52 mill.) weniger als % raised durch taxes on lands, stamps, insurances, wood, wine, servants, carriages and horses, probates and legacies und durch das Postoffice; der Rest gezahlt chiefly by the articles used by the labouring classes, as malt,

hops, sugar, spirits, tea, tobacco, coffee, corn, soap, newspapers etc. The landtax which affected the aristocracy, was made permanent 1798, upon an assessment then more than a century old, and produces now little more than a million of pounds, notwithstanding the immensely augmented value of landed property. (99) In Deutschland, France, Belgium und Italy, the land tax never constitutes less denn % des public income und % der actual rent. In Großbritannien (Irland ganz davon ausgenommen)]/$_{25}$ des public income. (101) 1762 die Tax upon the consumption des labourer nur $^{1}/_{16}$, 1833 fast % seiner Consumtion nach einer Schätzung von Wade. (105) 1799 in Indien, 10 Jahre nach dem brittischen Zemindarsettlement, lands were sold in every province, worauf die taxes 777,965 rupees und produced at the sale 654,215, not even one year's purchase of the taxes. (112) The Zemindars having been ruined, and their property in those estates sold, the present proprietors, who purchased at reduced prices, are enabled to live. (112) Ausser daß]/$_{2}$ des Gesammtlandproducts den Indischen Ryots genommen, alle möglichen indirekten Waaren, Salz, Tabak, Opiummonopol etc. (125) Klar, daß in Indien the fund out of which the labourer is to be supported, must be very small, when an individual cultivator of some half dozen acres, the whole produce of which would not support an American, is compelled to pay]/$_{2}$ for rent; then to meet a succession of demands from those who are placed over him; then to pay duties on the transport of all he has to sell; and finally, to sell and buy at prices fixed by the company, selling always at the lowest, and buying always at the highest. (128,29) In Vereinigten Staaten von America von vornherein die ungebundne freedom of action. (130) (Industry is, in every respect, free and unfettered; every species of trade, commerce, and professions, and manufacture, being equally open to all, without requiring any regular apprenticeship, admission, or license.) (132) To secure the collection of the revenue, it has been found necessary to prescribe the modes of operation in various branches of manufacture (in England) und thus the brewer, the paper maker, the glass blower etc are prohibited by law from making improvements, lest the collection of the revenue should be endangered. (137,8) Es wird geschäzt, daß in England kann erhalten of solid food der „independent" agricultural labourer 122 oz., der soldier 168, der pauper 151, der suspected thief 181-203, der convicted thief 239, der transported thief 330 oz. (147) it is the nature of government that influences the tenure of land, and not the tenure of land that gives character to the government. (178 falsch.) 1817 zahlte die französische Regierung £ 3,500 sterling für bounties of exportation, aber 1830 betrugen sie £ 600,000 oder % der whole revenue from duties. Die Table of Premiums für 1832 zeigt, daß sie noch wachsen, having amounted in dem Jahr zu fast 1 Mill. St. oder % of the whole custom house revenue. Der in-

crease on the premiums of 1831 ist an 50% und in dem of sugar alone 7 millions fcs., der amount paid as bounty auf den export of 15½ millions of kilogrammes of refined sugar, being 18½ millions of fcs, while the import duty received upon 82½ mill, war nur 39½ millions of fcs, a little more than double the bounty. Um das Wachsthum eines solchen Systems zu zeigen folgende Thatsachen:

			Kilogrammes		*France*
1830	Zucker	imported	69,626,936	duty	33,535,174
		exported	8,410,780	bounty	10,101,678
1831		imported	81,735,374	duty	39,264,743
		exported	9,679,034	bounty	11,614,840
1832		imported	82,500,000	duty	39,500,000
		exported	15,500,000	bounty	18,500,000

Wenn die whole quantity entered were exported, the government would pay, after allowing for the loss on refining it, fast double what was received.

			Kilogrammes		*Fcs*
1830	cotton	imported	29,260,433	duty	6,334,070
		exported	1,795,008	bounty	851,294
1831		imported	28,229,487	duty	6,020,443
		exported	1,979,199	bounty	978,300
			Kil.		*Fcs.*
1830	wool	imported	8,000,000	duty	4,246,021
		exported	955,617	bounty	1,970,659
1831		imported	3,836,207	duty	1,733,002
		exported	1,039,257	bounty	2,496,728|

|9| On the import of molasses 1830 die duty received 972 fcs, die bounty paid on export 787,988 fcs. Die cost of premiums für den Walfischfang 1830: 1142,80 fcs per man, aber verschiedne claims unsettled, die den amount, wie der Minister sagte auf 1500 oder 1600 fcs bringen würden. Dazu a bounty of 180 fcs per ton. In der codfischerei 12000 seamen encouraged zu einem expense von 4 millions of fcs. (199-201.) Dasselbe System der interference herrscht vor in regard to the development der natural resources für *France.* Keine Mine kann bearbeitet werden ohne permission des sovereign. (201) Auf der einen Seite enorme expense um das people of France in pursuits zu engagiren die den individuals unprofitable sein würden, wenn nicht die nation ihnen einen Theil der expense zahlte; anderseits wird einem individual, selbst wenn er Rente dem Staat zahlen will, dieß nicht erlaubt. (1. c.) So langsame Accumulation des Capitals in Frankreich. Das people, long accustomed to look to the government to provide them with such improvements in the mode of transport as may be nec-

essary, are not prepared to invest their capital in the making of roads und canals. (202) Nicht a bridge can be repaired ohne permission von dem central board zu Paris. (1. c.) Die Population von France doubles in 105 years, langsamer als eine von Europa und der growth of comfort in about derselben ratio als der der Population. (203) rye, pulse und maize, mit potatoes und other vegetable diet bilden %o of the frenchman's food. (205) Dupin gibt als Durchschnittspreiß of manufacturing labour f.2.26 für die northern und f. 1.89 für die southern provinces of France, giebt als Durchschnittsrate für die ganze Bevölkerung 2.06. (Nach Bowring und Villiers.) Nach demselben Dupin % von Frankreichs Bevölkerung ganz der animalischen Nahrung beraubt. (207,8) Das colonial system Frankreichs das schlechteste. Die Nation muß hohe Preisse für die products of colonies zahlen that cost immense sums to keep, and afterwards enormous bounties to induce other nations to assist in their consumption. Nach Villiers und Bowring die wenigen colonies Frankreichs seit dem Frieden gekostet nicht weniger als 40 millions of /. St. (209) In Spanien so vollständig die absence von Capital employed in facilitating the communication between the different parts of the country, that wheat varies in the same year von 18 reals zu 53½ reals per qr. Die average prices der folgenden articles von September 1827 bis September 1828 waren wie folgt:

	In Salamanca	*In Catalonien*
Wheat	18	53½
Barley	9½	20½
Oats	6	23
Rye	12%	31
Garbanzos	94	68
Oil	40	31

Trotz dieser enormous difference of price und inducement zur Exportation, berechnet daß das accumulirte surplus von 4 oder 5 Jahren (successive) of good crops in the *silos* and granaries of these plains (wovon Salamanca einen Theil bildet) am Schluß des Herbstes 1828 sich auf 6 millions fanegas belief oder *1%* millions of Winchester quarters. So defektiv sind die Transportmittel, daß um 100,000qrs an die Häfen zu liefern (138 miles distant) 5,000 carts mit 2 oxen jeder, nöthig, making the journey in 8½ working days, transporting 90,000 qrs, und ausserdem nöthig 5,000 mules, each making 4 journeys per month with half a qr für die übrigen 10,000 - Jacob sagt, daß diese schlechten Wege afford a practical reason for the people of Andalusia, in Spain, drawing their supplies of wheat and flour von den United States, wenn wheat war zu 4 s. 6 d. dort per bushel, während auf den plains von Castile nur zu 1 s. 6 d. per bushel. (211,12) In China kein moneyed interest. Kein system of credit established between the merchants of

distant provinces, no bills of exchange; no circulating medium except a copper coin of % of a farthing. (214)

Nach einer Schätzung (nach Jacob, McCulloch etc) schäzt er folgedessen den realen Arbeitslohn: (d. h. wie viel Tage erheischt to procure a qr of wheat.)

	Wheat per qr	*Wages per day*	*days.*
United States	35 s.	78-80 cents	11
England	61 s. 2 d.	72 cents or 3 s.	20½
Netherlands	29 s. 2d.	30 - or 1 sh. 3 d.	23½
France	35 s. 4 d.	25 - Is. % d.	33½

Nun aber doch die comparative cost vieler andren Waaren in Betracht zu ziehn. In den United States corn und provisions generally, sehr cheap. Tea und coffee frei importirt. Zucker zu einer viel kleinren duty als in France und England. Manche fabricirten Waaren theurer als in England, besonders die aus wool und iron; und da der Zinsfuß höher, so auch die Hausrathe. Mit alle dem wahrscheinlich, daß der englische Arbeiter 16 Tage für denselben amount von commodities arbeiten muß wo der American 11, der Niederländer ungefähr wie der Amerikaner, der Franzose 28. (223,4) (Continuatio p. 10) |

pi Dialogues of Three Templars on Political Economy chiefly in relation to the Principles of Mr. Ricardo.

(London Magazin vol. IX. 1824)

Alle Schwierigkeiten der politischen Oekonomie darauf reducirbar: What is the ground of exchangeable value? (347) Wenn bei einem allgemein rise of wages um 16%, *alle* Waaren im Preisse um 16% stiegen, so würde die power of money vermindert sein um 16 % in every possible application of it. Also für einen speziellen trade Wurst ob er direkt die 16% an die Arbeiter zahlt oder so indirekt. (351) Uebrigens macht sichs Herr Thomas sehr leicht. Um zu zeigen, daß durch Steigen des Arbeiterlohns der Preiß einer Waare ζ. B. nicht von 18 auf 19 sh. steigen kann sagt er: wenn der rise of wages nicht universal ist handelt es sich um marketvalue, von der Ricardo nicht handelt; wenn universal kömmt ein Unsinn heraus; wenn *alle* Waaren steigen. (428) Durchaus falsch zu schliessen, daß der real value is great because the quantity it buys is great, or small because the quantity it buys is small. (552) If A double its value, it will not therefore command double the former quantity of B. It may do so: and it may also command 500 times more or 500 times less. (1. c.) (Beweist es wieder durch die Verallgemeinrung auf alle Gegenstände. Z. B. Wenn alle Waaren im Werth steigt so wird a = 2 x b sein, aber b = 2a; also b = ^ und 2a.) Niemand wird leugnen, daß A by doubling its own value will command a double quantity of all things which have been stationary in value. Aber die question is whether universally, from doubling its value, A will command a double quantity. (554) Bei den Oekonomen *vor* Ricardo: When it was asked, what determined the value of all commodities: it was an-

swered that this value was chiefly determined by wages. When again it was asked-what determined wages? it was recollected that wages must be adjusted to the value der Waaren upon which they were spent; und die answer was in effect that wages were determined by the value of commodities.
5 (560)

Carey. (Rate of Wages. Continuatio von p.9)

Hindostan. In einem statistical account von Dinagepore, a province of Bengal, there are statements von den *annual expenses* of different classes of society und eins über die expenses of a labouring man mit a wife and 2 children. Der amount ist rupees 22.10.11 oder £ 3 per annum, oder 15 shillings a head. Der article of clothing für diese Familie von 4 persons ist nur 6 sh. per annum. Nach Colonel Munro der average price of agricultural labour in den „Ceded Districts" ungefähr 5 s. per month oder 2 d. per day. Nach ihm 3 Klassen davon, die erste ungefähr % der Bevölkerung per Kopf £ 2, die zweite, % der Bevölkerung, per Kopf 1 £ 7 s., die dritte, % der Bevölkerung, per Kopf 18 s. (Es ist dieß die annual expense of each individual für clothing, food und every other article.) Der usual price für men engaged in der cultur und preparation of indigo ist 2 rupees per month; der Preiß of rice in the interior 12 anas per maund of 74 pounds; so erheischt es, in the rice country, die labour von 2½ months to earn 480 pounds, being the equivalent of a qr of wheat. (225,6) In Calcutta the labourer receives 3 rupees per month, während servants und mechanics von 4-6 rupees erhalten. By Reference zu McCulloch's Commercial Dictionary, der average price of rice exported was 1 rupee 7 anas per Bazar maund of 82 pounds, and of wheat 1 rupee 8 anas. By a recent price current the average price of rice was 1.7, und of wheat 1.6. At these prices, die wages zu 3½ rupees per month angenommen, it would require the labour of *2%* months to obtain 480 pounds of rice, so viel wie in America durch die Arbeit von 11 Tagen. In Südindien rice viel höher und a much larger amount of labour required to obtain the same quantity of food. (226) Aus *Timkowski* (Russian Mission to China) nimmt er eine Preißliste von Pekih. (Zu wissen daß 137½ tsian or cash = 1 franc oder 18% cent.) servants in den ersten Häusern monatlich 3300 tsian = $ 4.50; in second class Häusern, in addition zu their board, von 1000 zu 1500 tsian = $ 1.75 per month or $ 21 per annum. In Preussen

unter ähnlichen circumstances wages nicht über $ 10 per annum. Die prices of provisions are as follows:

Rice per 20 pounds 400 tsian, eggs per hundred 400-600 ts., cabbages per Hundert 300-550 ts., millet flour per 20 pounds 275 ts. Wages are as follows: a joiner per day 300 ts. = 151bs rice, a carpenter 200 = lOlbs rice, a paper hanger 200 = 10 lbs rice, a working man 130 = 6½ lbs rice. Der average price des Brodes in Paris für several years, as given by the police to Messrs. Bowring und Villiers war 60 Centimes für 2 kilogramme. Die wages, gegeben in demselben Report: Der cabinetmaker per day 3f. - 3f. 50 c. oder 23 Pf. Brod, der carpenter 3 f. - 3 f. 50 = 23 Pf. Brod, hatter, shoemaker etc 3 f. = 22 Pf. Brod, die terrace makers, blacksmiths etc 2 f. = 14 Pf. Brod. Berechnet daß der französische Arbeiter 2x des chinesischen; gesteht übrigens selbst, daß er von China nichts weiß. (227, 228) |

|11| I propose now to submit to the reader a scale of the advantages (or productive powers) possessed by the several nations to which I have referred, that he may see at a glance how far it accords with the state of the labouring classes as described vorher. Giebt nun folgende curiose Tabelle, (p. [229,] 230)

	United States	Great Brit.	Netherlands.	France	China	Hindustan.
security of person and property	100	100	45	50	20	10
freedom of action	100	70	65	40	00	00
freedom of commerce	80	50	60	30	00	00
habits of industry	90	80	100	55	100	50
capital, land included	90	100	45	50	15	15
	460	400	315	225	135	75
Deduct taxation	20	100	50	50	6	10
	440	300	265	175	129	65

Es ist estimated daß 11 days' labour in den United States sufficient to obtain a qr of wheat. Taking the above sum of 440 und multiplying it mit 11, das Product 4840, which I propose should represent a qr or 8 bushels of wheat. Die powers des englischen labourers being = 300, würden erheischen, to obtain the same value of commodities 16 days, die des Niederländers 18, die des french labourer 28, die des Chinesen 38, die des Hindoo

74. These results correspond very nearly (indeed!) with the estimates of the previous chapter. (1. c.)

The first dose of capital applied to land, was probably in shape of a spade, und the next that of a plough, und it is unlikely that the return in the second case, was less than in the first. Among the most recent are the cradle and horse rake, and it is highly improbable that any farmer will admit, that capital, thus employed, pays him less interest than that previously applied in the shape of a reapinghook and handrake. The "inferior soils" of Mill, Ricardo, and others, mean those which by reason of their inferiority of quality, or distance from market, are last brought into cultivation. It is evident that both situation and quality must enter into the consideration of the character of land, as that of second, third, or fourth quality near New York or Philadelphia would be sooner brought into cultivation, and command a higher rent, than that of first quality in Ohio or Indiana. The latter are emphatically the "inferior soils" referred to, and yet fresh doses of capital are daily administered to them, and to lands in Illinois, Missouri, Tennessee, Mississippi und Alabama und so far are they from being attended with a "diminished return", that circulating capital is there worth 12, 15 oder 18% per annum, and is used to greater profit by the borrower than in the older states, when obtained at 5 or 6. Those distant lands are brought into cultivation in consequence of the "doses of capital" being administered in the form of canals, turnpike and rail-roads, by which the transport of their products is facilitated; but the result would be the same if the lands were less distant and of inferior quality, and the capital were applied in the form of manure, or improved methods of culture. (234,35) The trade of population is the only one that has heretofore been free, and it is to be regretted that those who are in favour of loosing the shackles which have bound all others, advocate restriction upon that which heretofore escaped. (239) Die conclusions sind also: 1) Regierungen eingesezt für die Protection von person und property. 2) Daß beste Regierung die, die dieß Objekt erreicht mit dem geringsten Opfer von freedom of action und des produce of labour. 3) wo dieß am wohl[feil]sten erreicht ist die rascheste accumulation des capital. 4) there is a tendency des Capitals rascher zu wachsen als die Bevölkerung, when not prevented by human interferences. 5) Je rascher der increase, desto grösser die Nachfrage nach Arbeit, und desto rascher der increase of production. 6) Je grösser der Betrag der Production, desto larger die quantity für jedes individual member der community, wenn gleich getheilt; aber der extent der portion actually assigned to the labouring class must depend, *first*, upon the ratio which capital bears to population, and *second*, upon the extent of the demands for the support of government, and the manner in which they are assessed. 7) Daß der rate of wages

depends on the fund assigned for the support of the labouring population compared with the number to be supported. 8) that *high wages* or a large „fund for the support of the labouring class, in proportion to the extent of that class", are an infallible evidence of prosperity, and of the rapid increase of capital. 9) Daß nichts is required to secure der mass des people in Europa a rate of wages = dem in den United States aber peace, laissez faire, cheap government etc. (246,7)

i

Ii2| H.C.Carey. Principles of Political Economy.

Part the First of the Laws
of the Production and Distribution
of Wealth.
Philadelphia 1837.

Value.

The idea of exchange is inseparably connected with that of value. We estimate a deer as worth the labour of a week, a hare at that of a day, i. e. we should be willing to exchange that quantity of labour for them. The sole inhabitant of an island has thus his system of exchange established, and measures value precisely as does each member of a larger community. (9) Ursprünglich die Vertheilung des Kapitals bestimmt durch seine cost of production (i. e. labour); aber sobald Erfindungen, Verbeßrungen etc hineinkommen the cost of *production* would no longer be the measure of value, the cost at which they could be *reproduced* having fallen. Value would be estimated by the cost of production under existing circumstances ... The more slowly die improvements gemacht, the more steady would be the proportion which existing capital would bear to labour, and the more rapidly they were made, the more rapid would be the fall of pre-existing capital, and the more rapid would be the increase in the proportion which labour would bear to that capital. (10, 11) The value of commodities, or machinery, at the time of production, is measured by the *quantity and quality of labour* required to produce them. Every improvement in the mode of produc-

tion tends to improve the ***quality*** of labour, and to diminish the ***quantity*** required for the ***reproduction*** of similar articles. With every such improvement there is a diminution in the quantity that can be obtained in exchange for those previously existing, because ***no commodity will exchange for more labour than is required for its reproduction.*** There is a constant improvement in the machinery of production, and in the quality of labour, accompanied by a constant fall in the labour value of those existing commodities, or machines, which constitute capital. The longer, therefore, that any commodity, or machine, in the mode of producing which improvements have been made, has been in existence, even where no change has been made in the quality of the machines used, or in that of the commodity, and where there has been no change in its powers from use, the smaller is the proportion which its present labour value bears to its cost. (15) Improvement in the machinery by which production is aided, is attended not only by a reduction in the labour value of previously existing capital, but by a diminution in the proportion of the product of labour that can be demanded in return for permitting it to be used. (16) Er kömmt zu folgenden conclusions (die der brave Mann notabene alle daraus zieht, daß neue Erfindung etc beständig den Werth der accumulirten Arbeit i. e. des Capitals depreciiren, woraus nach ihm folgt, daß die lebendige Arbeit beständig steigt im Gegensatz zur accumulirten, zur aufgehäuften. Hierin liegt denn auch die Quelle aller seiner Renommistereien.) 1) Die cause of value, attached to commodities, or things, is the necessity for giving labour in exchange for them. 2) Der Werth jeder Waare muß in einer andren geschäzt werden und so ist die ***nature of value*** exchangeable. 3) Der producer desires to diminish the quantity of labour required for their production, and to facilitate their acquisition. 4) with this view he appropriates a portion of his labour to the construction of machines to aid him in production. 5) those machines constitute his capital. 6) capital tends to improve the quality of labour and to lessen the quantity required for the production of any commodity. 7) Der value der Waaren, at the time of production, is measured by the quantity and quality of labour required to produce them. 8) der value of an article cannot exceed that of the labour required to reproduce it. 9) every improvement in the mode of producing any commodity tends to lessen the value, in labour, of commodities of the same description previously existing. 10) Die accumulated products of labour, constituting capital, have, therefore a constant tendency to fall in their labour value. 11) this fall of value is accompanied by a ***decrease in the proportion*** of the product of labour that can be claimed in return for permitting their use. 12) there is a constant tendency to ***increase*** in the value of labour when compared with capital, and to an ***increase in the proportion*** of product retained by the labourer. (19)

Iron exists throughout the world in unlimited quantity. In the single state of Pennsylvania there is sufficient to supply the demand of the world for thousands of years, and thousands of acres filled with it have been sold for the taxes of 1, 2 oder 3 cents per acre. The person who appropriates it is paid for his labour in so doing, and for changing it in form or in place, precisely as the man is paid who employs himself in making coats. (23) |

1131 In all these cases value is given to commodities that previously had none; but that value is limited to the wages of labour, and to the usual profit on capital employed. (24)

Value in land.

Man unterstelle einige wenige families mitten in einem extensive body of land, *all of equal fertility,* und daß jede family für sich selbst alle für ihren Consum nöthigen Artikel producire, performing no exchanges with its neighbours. Ohne implements schwer für sie a sufficient quantity von land zu cultiviren to yield them the food necessary for support. Gesezt am Ende von 3 Jahren each has prepared und brought into cultivation enough to yield 200 bushels of grain. Nach einiger Zeit some of the younger branches are of age to establish themselves, and desire to extend the settlement. Wenn equally unprovided mit implements, the new farms erheischen gleiches Quantum Arbeit to bring them into cultivation, aber wenn sie mit Spaden versehn brauchen sie vielleicht die labour von 27 months, wo ihre Väter die von 3 Jahren und in Zeit von 27 months they find themselves possessed of farms also yielding 200 bushels. If, now, another were desirous of establishing himself, and one of the farmers on No. 1 were desirous of changing his place, what would be the value of his farm? Er könnte es nicht mehr für 3 years, sondern nur noch zu 27 months labour verkaufen, wofür die farm nun mit dem Spaden herzustellen. If he desired to rent it, the other party would not give him as large a *proportion* der proceeds for the use of an article that could be obtained by 27 months' labour, as he would have done at the time when it could only be had in exchange for that of 3 years. Gesezt nun erneuter increase von capital, labour nun aided durch den Pflug. Eine neue Emigration kann nun durch die Arbeit von 20 months prepare farms that will yield 200 bushels p. a. Der Werth der old farms fällt nun zu 20 months' labour und die *proportion* to be given as rent will fall with it. Each addition to the capital of the community will be attended with a diminution of the cost of a farm of any given productive power, and by a diminution in the proportion that can be demanded as rent. Indeß die owners der farms first brought into action bleiben nicht stationär; die own-

ers der farm No. 1 durch den use des spade, sind fähig, ohne increased labour, to produce 250 bushels, while those of No. 2 were preparing farms for the production of 200 bushels. What would now be the value of No. 1? If the labour of 27 months sufficed to prepare as much land as would yield 200 bushels, that of 33⅓ months would be sufficient to prepare enough to yield 250 bushels, und der value of No. 1 could not exceed the quantity of labour necessary to produce a farm equal to itself in productive power. If the owner whished to rent it, what proportion of the proceeds would he now receive? Let us suppose, that, when 3 years were necessary for its production, he had been able to obtain ⅔ of its product. If, then, a man would be willing to give ⅔ for the use of a machine, value 36 months of labour, what proportion would be given for the use of one, whose value was only 33¾ months? 23⅓. The owner who received 50 bushels, when it yielded only 200, would now receive 57, when it yielded 250 und der occupant, who had been accustomed to retain 150, would now have 193 as wages of labour, aided by a spade. Der use des Pfluges würde befähigen No. I seine Production auf 300 bushels zu steigern, während das Land No. 3 in Action gebracht. No. 3 being able to obtain a farm of 200 bushels mit der labour of 20 months, kann one for 300 b. bereiten mit der labour of 30 months, and such would now be the value of No. 1. If the owner of the latter desired to rent it, he could not now claim as large a *proportion* der proceeds as he had before done, because its value in labour had diminished. He would perhaps have 21⅓ of the product, giving him 63 bushels und leaving to the occupant 237, as the return for his labour, aided by the spade and the plough. The *value* of No. 1, when first produced for cultivation, was 3 years' labour, and as that of one year was worth 150 bushels of wheat, the *price* of the farm in wheat would have been 450b. or 9 years' purchase of the 50 bushels received as rent. The value in labour being now 30 months, and a year's labour being worth 237b., its *price* in wheat would be nearly 600b. So der *value* der farm in labour gefallen und der owner kann in Exchange nicht mehr so viel davon im Austausch erhalten als früher; noch could he have as rent, so large a *proportion* des produce. Aber labour, durch den Pflug und den spade, so viel mehr productiver gemacht, daß diese reduced proportion was attended mit an increase von mehr als 25 % in the *quantity* of commodities, rent having advanced von 50 auf 63 b. So, wenn wheat der standard der comparison, the *price* der farm würde gestiegen sein ... Labour, being thus aided by improved implements, had improved in its quality. Farms were more readily produced than they had been, and the consequence was a diminution in the value, in labour, of all previously existing farms, and a like diminution in the proportion of the product that could be claimed by the proprietor, as rent, for its use. (27-29) Unterstellen wir das *system of ex-*

change etablirt unter den different families der obigen community. After a short time findet man es expedient to establish a store, wo der producer of wheat einen spade erhalten kann, und der producer of spades can exchange them for wheat. The necessity for transporting their produce to this place of exchange, causes the owners of the farms in the vicinity, to make roads leading to it, at considerable cost of labour. These roads tend to facilitate the approach to the same place of those persons who may subsequently appropriate to themselves the lands that remain unoccupied. Die settlers von No. 2 finden die Wege von No. 1 vor. No. 2, being able durch die labour von 27 months aided by a spade, to obtain a farm die 200 bushels bringt, folgt, daß sie mit derselben Quantität von Arbeit, 3 Jahre, originally bestowed on No. 1, have a farm that would yield him 267 bushels. Will aber einen Theil seines Products at the store austauschen für solche products die er selbst nicht producirt. The cost of transporting diesen Theil = 25 b. Erhält also nur 242 b. ||14| Die 2 parties produce auf ihren farms ganz gleiche Quanta, aber No. 1 hat den benefit arising out von dem Consum der 25b. more than the other. Dieß schuldet No. 1 keiner Differenz des Landes, da gleiche soils unterstellt, but to the additional capital und labour employed upon his land und das store facilitating exchanges. Die roads befähigen den farmer to take his produce to market, das store brings the market to him. The store being placed in the centre of the settlement, those nearest to it, who have been engaged for some years in making roads and accumulating the capital which caused its establishment, now derive den Vortheil in den 25 bushels jährlich mehr als die deren farms neuer, und die nur little beitrugen zu roads und andren improvements. Hätte No. 1 gewünscht, to rent his farm when it produced him nur 200 b., würde er % der proceeds erhalten haben, oder 50 b. Da die increased facility of obtaining farms ihre value in labour vermindert hat, kann No. 2 für den use von einer yielding 242b. nicht mehr erhalten als 23% von dem Product seines Landes, say 56 b., leaving dem labourer 186 für his year's work. Wenn 186 b. der Werth von one year's labour, No. 1 may receive 81b. as the rent of his farm, leaving the occupant 186, whereas the tenant could have had only 150, when he first occupied it, and paid only 50 b. No. 2 verbessert seine roads und increase his farms. Er erleichtert so die communications von No. 3, der, mit Hilfe des spade und plough, fähig in 20 months zu erhalten a farm of 200 b. oder at the cost of 3 years' labour, one that would yield him 360b. Die Transportationskosten seien für ihn 60. Nun wird die Sache sein als folgt:

No. 1 yields 360, *No. 2* 360 - 30 für Transportkosten, also 330, *No. 3* 360 - 60 für Transportkosten, also 300. Three years' labour would now produce a farm capable of yielding a net income of 300 b., whereas, originally, it would produce one capable of yielding only 200 b. Der effect dieser in-

creased value, wie oben gezeigt, to diminish the *proportion* that could be required by the owner, und No. 3 could not now obtain more als 21% der proceeds, 63 b., leaving 237 dem labourer. Wenn der owner von No. 2 es zu rentiren wünschte, he might claim von dem occupant all oder fast all, that it would yield über 237 b., the value of a year's labour employed auf No. 3, say 93 b. as *rent, or interest for the capital he had expended.* No. 1 might claim 123 b. from the occupant, who would still retain 237 as wages. The capital applied to the improvement of the roads, and the facilitation of exchanges, has had the same effect als wenn der owner had appropriated a larger quantity of land und improved his machinery to such an extent as to enable an individual to cultivate that increased quantity. A whole year's labour expended auf No. 3, will produce *net* only 300 b., whereas it will, auf No. 1, produce 360 equal *io 1 + %* labourers. The capital expended aids production to the extent of %, of a labourer, and the owner claims the product of the aid thus afforded, or 60b. more than would be paid for the use of No. 3. The value of a year's labour being 237 b. and 3 years' labour being the cost of farm No.3, its value would be 711b., yielding 63 as interest. No.2, yielding 93 b. as rent, would now be worth 1050b. or about *4%* years' labour, and No. 1 giving a rent 123 b., the labour of 6 years or about 1400 b. The owner of No. 1 had, however, been 9 years employed in bringing his farm into the condition in which it now exists, and No.2 had been 6 years. Their value in labour, is therefore less than their cost, because it could not exceed that of producing another of similar productive power, and the improved implements had tended to lessen the labour required for so doing. Die extension des settlement No. 4 attended mit similar effects. No. I improves his roads and his farm, so No.2, No.3 und No.4 would be brought into action. (Hey! Hey!) Its occupant would be enabled, in consequence of increased capital in the form of agricultural instruments, to appropriate a farm that would yield him 410 b. The cost of transportation would be 90, and there would remain 320. Die Sache stünde dann so:

No. 1) producirt 410b., No.2) 410 - 30 (für transport) = 380, No. 3) 410 - 60 (für transport) = 350, No.4) 410 - 90 (für Transport) = 320. Also die Einnahmen 410, 380, 350 und 320. Rent on No.4 would be 20% on the net product, 64 bs., leaving 256 dem labourer, No. 3 might pay 94 b., No. 2 124b., No. 1, 154b., leaving in each case the same quantity, as wages, to the occupant. A year's labour being worth 256 b., und 3 years being required to produce a farm like No. 4, its value would be 768 b., yielding 64 as rent. No. 3, yielding 94 b., would now be worth *4%*, Jahre, No. 2, 6 Jahre und No. 1, 7½ Jahre labour, oder 1920 b. Die quantity actually bestowed upon them, has, however, been 3-6-9 und 12 years. Nos. 1, 2, 3, enjoy die *advantages of situation,* i. e. they have had capital applied in der Form von stores,

roads etc, to facilitate the exchange of their productions for the commodities desired by the producers. We here see that as the productiveness of labour increases, the value, in labour, of existing capital, falls below the cost, and the proportion of the product that can be claimed as rent, decreases. When a year's labour would yield only 200 b., the owner could claim 50, but when it yields 320, he can claim only 64. In the one case the wages of the labourer were only 150, in dem andren, 256. ... Die owners von No.4 und No. 1 stehn im selben Verhältniß als die von 2 farms von gleicher extent und fertility, upon one of which there were houses and barns, while upon the other there were none. Their power of yielding crops being gleich, nur der sie renten wollte, würde erst sehn how much to pay for that power und dann estimate the value of the buildings to him. ... Die proportions of rents und wages sind fixirt by the *average* product of labour ... a property that will yield more than the average return, will pay as rent more than an average proportion, while one below the standard will yield less than an average proportion to the owner. Adjoining No. 1 there might be land that, trotz aller expenditure upon roads, nur 256 b. liefern würde in return to a year's labour. No person would cultivate it unless he could retain the whole proceeds. ... The additional capital constantly applied to the improvement of the farms first occupied, whether in the form of houses and barns, or improved roads; in stores or places of exchange; tends to maintain their value, which is, however not equal to the cost of production. With every increase in the facility of obtaining axes, the value of those previously existing would fall, but if the owner of them were to add constantly to his number, he would have a constantly increasing income. His stock would, however, not have a value equal to the cost of production. (29-35) |

|15| Wir wollen jezt die Umstände untersuchen, warum lands of different degrees of fertility are brought into action. Wenn Land von der ersten quality dem cultivator in return für a given amount of labour 200 b, of grain producirt, so das der 2', unter ähnlichen Umständen, nur 190; das der 3'ᵉⁿ nur 180, das der 4' 170 u.s.w. ... It has been shown, that when all land is of equal fertility, the extension of cultivation over those more distant, is accompanied by a constant increase in the facility of obtaining farms, and a constant reduction in the labour value of those previously existing. In dem jetzt unterstellten territory dieß auch der Fall, so far as relates to the most fertile lands ... Difference of distance is made amends for by improved implements, and means of transportation ... Proximity makes amends for difference of soil, as no man would cultivate land of second fertility, unless it would yield as much as he could obtain upon those of the first quality a little more distant. With every extension of cultivation on fertile, but more distant lands, those of inferior fertility near the settlement are brought into

action. Improved implements and improved modes of cultivation enable the occupants of the latter to obtain a constantly increasing return to labour, and improved roads and implements produce the same effect upon the former, and thus when land of the 10^A^ degree of fertility, in the neighbourhood of the settlement, is cultivated, the occupant has a much larger return for his labour than could be when only that of the first quality was in cultivation. ... Dieselben Resultate wie früher. There, as lands equal in quality, but differing in distance, came into cultivation, the return to labour was constantly increasing, and here the same effect is produced as lands equal in distance, but differing in fertility, are brought forward. As population and capital increase, resort is had to lands continually decreasing in their original qualities, but made to yield by improved management, a constantly increasing return to labour. (35-38) Die soils first cultivated sind häufig nicht die of highest fertility. Z. B. die reichen lands des west nicht die gesuchtesten. Der settler zieht etwas inferior land vor, wenn nur clear und ready for cultivation, timber ist an objection for him und er nimmt eher land von No. 2 oder 3 als solches von No. 1, das muß be cleared. After a time, when roads are made, and considerable capital has been expended, fängt das mit timber bedeckte Land an = zu sein dem amount of labour that is required to clear it. The trees are cut down und burnt, und der cultivator ploughs among their stumps. A further increase of capital in the form of roads, enables those that are near the town to sell it as firewood; and it pays some part of the expense of clearing it. An extension of the road brings into action timber that is somewhat more distant, and the effect would be, to lessen the value of that nearer settlement, were it not that the increased capital enables the owner to erect a saw-mill, by which to convert it into lumber for building houses. The road is extended and timber No. 4 is brought forward etc and in each case the further improvements in the vicinity of those first occupied, tend to preserve the value they had required, and even to increase it, although accompanied, as in the case of cultivated land, with a value, in labour, much below what has been expended for its benefit. ... Während dieser Zeit wahrscheinlich large bodies of land die ganz valueless. Some contain clay fit for making porcelain, and others granite, iron or coal. ... At length a canal is made, or a rail road is built, and this land begins to have value. Further application of capital increases it, and at length manufactories are built, and the iron and coal are brought into action, yielding a return corresponding, in some degree, to the great amount of capital that has been applied to their improvement. These *mines* will not, however, be worked, unless they will yield as high wages as can be obtained by cultivation. When they are so, these „very inferior soils" yield wages far greater als die zu erhalten when only those of

the first degree of fertility were cultivated. Zuerst ihre value, even when worked, klein, but the constant increase of capital applied to facilitate the transportation ihrer products to market, sei es in der form von coal, iron oder hardware, vermehrt ihren Werth etc. Wenn aber an estimate gemacht of the amount of capital that had been, for centuries, applied to their improvement, it would be found that their value was far short of their actual cost. The increase of manufactures would produce an increase of demand for houses, and masses of granite that for centuries had been valueless, would be brought into activity. A railroad applied to facilitate the transport of stone to market would now give to this "inferior soil" a value vastly greater than that of the most fertile land. ... The more distant coal would be in precisely the situation of the lower strata of a coal field, the highest stratum of which was now in activity. Increased capital in the form of steam engines would give value in the one case, while railroads would give it in the other. ... If the owner of a coal mine expend the whole proceeds und allow his beds to be worked out, so hört es auf to produce rent; but if he follow the example of the farmer, in investing a portion of the produce in the continuation of his shaft, he finds new seams of coal, and a continued increase in the ability to yield rent, as has been the case with the coal mines of England. The shafts are constantly being sunk deeper, accompanied by constantly increasing value in the land, which is vastly greater now, when they are obliged to go to the depth of 100 or 150 fathoms, than they were half a century since, when such expenditure was unnecessary. ... Improved means of working befähigen die proprietors to raise their coals from depths noch grösser etc. The lower strata of coal are in the situation of the dormant powers of land subjected to cultivation. When coalmines are worked with indifferent machinery, capable of extracting the coal from only a moderate depth, the land is soon worked out, and abandoned. Increased capital enables the miner to descend double the distance, and the value is now greater than at first. A further application of capital enables him to descend successively 300, 500, 600, 1000, or 1500 feet, and with every successive application the property acquires a higher value, notwithstanding the quantity of coal that has been taken out. In like manner the value of land rises as capital is applied. ... A water power, beyond the limits of settlement, has powers as great as they can ever become, but they are not wanted, and have no exchangeable value. A few years afterwards we find that population has extended itself to or beyond it; that capital has been brought with population; und that roads have been made. Die water power has become valuable, nicht weil ihre power so ist, ||16| sondern because capital has been applied, in various forms, towards the making of roads. A further increase of capital brings a large increase of population,

and it becomes the centre of a flourishing manufacturing district, as that of Lowell has become. The natural agent has nothing that it did not possess 40 or 400 years before, but capital has rendered its powers productive. In building the first store, or place of exchange, the owner would experience all the difficulties attendant upon the want of machinery for the transportation of materials-for the burning of bricks, or sawing of lumber-and from the necessity of using an axe instead of a plane or of a saw. When the trade of the settlement had increased so far as to render it expedient to have a second, the *lots* immediately adjoining would have acquired, from the expenditure of the owner of the first, a value fully equal, except the mere value of the building. These lots are therefore *produced* to their owners at much less cost than the first had been, and if the increased means of the settlement had diminished the quantity of labour required for producing a building similar to the first, there would be a further saving. The second building being erected, the exchangeable value of the first, in labour, would be only as much as No. 2 had cost, being much less than the owner had expended upon it. The third Would be built with less labour than the second, and the fourth with still less, and the man who wished to rent the last, would give a much smaller proportion des products of his business, as rent, than the first would have been willing to do. ... Lands in the vicinity of Tyre, of Rome, of Venice, and of Antwerp, possessed those advantages of situation that are now enjoyed by those in the neighbourhood of London etc; arising from abundant capital, by which they were rendered valuable. The great city of Granada, and the capital employed by its merchants, enlivened the whole of that kingdom, and aided in giving value to all the land. Granada is now deserted; its commerce is fled, and with it the value of the land. ... Labour and capital give value to land near Lowell, or Manchester, while their abstraction destroys that which had been given to the vicinity of Salamanca or Toledo. The natural powers remain the same, but they have no value. ... What are *called natural advantages, like fertile soils,* are dependant for their value wholly upon the *application of labour and capital,* and we *cannot attribute to them* the payment of rent. The situation that is most convenient to fertile lands may be of most value today; tomorrow the neighbourhood of a mass of granite may attract capital, and soon after both may be eclipsed by its investment in the coaltrade, requiring a different place of business. The labour employed on the superior soils of the South of England gave value to town lots that are now restored to cultivation, while the coal and iron of the north, have attracted capital that has given immense value to land on the Mersey, that was before valueless, notwithstanding those natural advantages. If, however, we examine the cost at which this coal and iron have been brought into activity, we shall find that

it far-very far-exceeds their present value. Land of the first quality may be cut off from market, and be without value, because of impediments that may be removed by the aid of capital. All the fertile lands des Red River were deemed worthless, because of the difficulties arising out of the raft, that prevented its navigation. The Raft was an immense mass of timber, accumulirt während many ages, that occupied the bed of the river for about 150 miles und entirely prevented its navigation. It has recently been removed, at very considerable cost. Advantage of situation will always be found to be only proximity of capital, and the same effect is produced, whether it be brought to the land, or the land be brought to it, by making good roads, or canals. ... land of the sixth degree of fertility, in the neighbourhood of London, yields a larger quantity of commodities, in return to labour, than can be obtained from that of the first degree in Illinois. ... He who goes to a distant land and appropriates it, must obtain something which he could exchange for hats und coats, equal in value to the labour he has bestowed, ... die ganze Colonie indeß von William Penn would not, 30 years after, sell for % of the cost of production, und such has been the case mit colonies in general. If land possessed exchangeable value, independently of the labour applied to its appropriation and improvement, Penn should have had it in his power to sell it for a large advance upon its cost, whereas he would gladly have sold at a heavy loss. The man who sells oil makes no charge for its natural qualities. In estimating its cost he puts down the value of the labour employed in its pursuit, and such is its value. ... Oel und steam exist in boundless quantity, und ihr Werth in exchange arises out of the labour so employed, (to producing the engine, and the fuel, and in managing the engine) Such is the case with land, and he who pays rent for its use pays only interest upon the labour that has been employed in its production, by which it has been rendered a marketable commodity, for which hats etc can be had in exchange. If the views we have so submitted correct sind ist Grundeigenthum denselben Gesetzen subject die regulate das accumulated product of labour invested in the form of axes, ploughs, etc. Wenn dieß der Fall, muß mit dem increase von capital und Ausdehnung der Cultur ein improvement sein in der condition des labourer, an increased facility of obtaining landed or other capital, an increase in the amount of commodities obtainable for the use of any given amount of capital,-accompanied by a diminution in the labourvalue Of pre-existing capital, and a diminution in the proportion of the product of labour that can be claimed as rent, or interest for its use. (38-48) (

|16a| Effects of the extension of cultivation upon the wages of labour.

Obgleich mit Capital in der Form von agricultural implements ausgestattet und trotz der Masse des fruchtbaren Landes die Lage eines settlers sehr precair. So die der first emigrants in Virginia und Northcarolina und Canada, a limited population enabled them to limit their cultivation to the most fertile lands but a more limited capital prevented them from cultivating those lands advantageously. Ihre Lage fast, wie die der Polen, Spanier, Türken. "The starving colonists were now (1628) reduced to five ounces of bread per day." (Von Canada. Martin's Col. Libr. Canada p. 10) The history of all early settlements is one of great wretchedness and discomfort. Die emigrants nach Neusüdwales, Swan river und dem Kap der guten Hoffnung, have acted over in our time, the scenes of the early settlements of America. Vom Swan River heißt es bei Martin 1. c. p. 29: "for three years the settlers were in daily fear of starvation." „Upwards of a thousand labourers were sent out to Swan River Colony, but the extreme cheapness of land (1 s. 6 [d] per acre-1836 noch für einen 1 sh. zu haben) und der extravagant price of labour, furnished them with such facilities and inducements to become land owners, that the capitalists were every where left without persons to cultivate their lands. In consequence, capital to the amount of £200,000 perished. A scene of desolation ensued. The labourers having deserted their masters for the delusive desire of being the owners of land, implements of agriculture were allowed to rust on the banks of the rivers,-seeds of various kinds rotted in casks on the beach for want of sowing, and sheep, cattle and horses perished because there was no one to attend them. The crisis came-hunger cured the labourers of their infatuation, and they returned and demanded from the capitalists they had ruined, the work which they had deserted. It was not to be had." (Proceedings of the South Australian Association, June, 1834) Die Association glaubte die Colonie sei ruinirt durch den niedrigen Landpreiß und hob ihn zu 12 sh. per acre. The real cause was, that the labourers believed land had value in itself apart from the labour bestowed upon it, and were anxious to exercise "the power of appropriation" to which the power to demand rent is attributed. Ein andrer Theil mit gehörigem capital in Instrumenten und cattle versehn, erhält by cultivating the most fertile land, vielleicht etwas mehr als zu Haus, weil nicht die Staatsabzüge etc oder war zufrieden, weil accompanied mit freedom from persecution für religious and other opinions. Dieß der case mit a large part der early emigrants nach den United

States. Und danach finden wir in der Westminster Review October 1836, p. 54 über eine neuerliche Emigration nach dem Cap der guten Hoffnung: „Ganz gut ausgestattete Colonie, verbunden untereinander, farmers, cooperirend mit Capital und skill, located in an unrivalled climate, and continued long to receive direct support from the government [in] food, assistance und protection. Doch nach einigen Jahren vergeblicher Anstrengungen auf dem Punkt ihr Unternehmen aufzugeben. In 1823-4 most of the settlers in the frontier districts of Albany almost reduced to starvation, wovon rescued by the liberal subscriptions in Cape Town, in India, and in England." Wenn die affairs der Colony gut gelenkt, wird sie mit dem increase of numbers und capital und der extension der Cultur über more distant, or less fertile lands, rise of wages geben, wie in dem settlement of William Penn.

1699 der Preiß einer Tonne Mehl in Philadelphia, as appears von dem cash book von W.Penn, £ 17 oder $ 45.34. Das hire of men von 2 s. 6 d. zu 4 s. = 33 oder 53 cents. Von 1783-1790 wages zu 50-75 cents per day und der average price of flour, per barrel of 196 pounds, für 10 Jahre von 1784-1793 - $ 5.68 oder per ton of 11 barrels 62.48. Von 1825-1834 wages von 75 zu 125 cents per day und der average price of flour $ 5.32 per barrel or per ton $ 58.52. Nimmt man die lowest wages in allen diesen Failen, so result:

1699 to obtain a ton of flour would require 137 days
1790 dto dto 125
1834 dto dto 78 wages hier fast doubled, obgleich alle Grade von Boden in Cultur gebracht. In cotton, sugar, coffee, tea ausgedrückt vielleicht verdreifacht. Kaum any land in Pennsylvania, das dem occupant nicht grösser command gebe über necessaries etc als die most fertile soils on the Delaware without the payment of rent. So die Ursache des value des lands in der Nachbarschaft von Newyork und Philadelphia nicht entspringend von der Nothwendigkeit schlechtres Land zu cultiviren sondern von dem amount of capital expended darauf, while the vast increase of capital im Allgemeinen gab die power to cultivate inferior, or more distant soils, nicht nur ohne Reduction, sondern with a constant increase of wages. New Süd Wales zeigt die Werthlosigkeit des Landes. Population noch vor wenigen Jahren gering und nur die fruchtbarsten soils required to be cultivated. Doch war das government gezwungen to offer inducements, by grants of land, to find employment, at the mere cost of subsistence for the labour power der colony. Wenn man die wages of England und der colonies vergleicht findet man, wenn man die Waaren betrachtet, that could be gained by a given amount of labour, *with equal taxation* höher in England. (49-53) |

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

|17| Was das settlement von Van Diemens Land angeht the labour des industrious settler has almost invariably brought him to ruin, die returns of capital smaller als von einem similar amount in England. Dazu der acre zu einem average von 5 sh. per acre, wovon 5 % jährlich zahlbar, nach seven years' occupancy ... One year's rent of a farmer in England would pay for transporting himself and family to New South Wales, or Van Diemen's land, where he could have 1000 of acres, in fee. Why should he remain at home when such advantages are held out to him? Because the rent he pays is only interest on capital expended for the improvement of the land, and he can pay it, and yet make more than he could do by taking wild land in those countries for nothing. (54, 55)

Was war der state of wages in der old world, when the most fertile lands only were cultivated? Folgende table furnished durch Barton brought to the present time by Dr Wade

	Wheat per qr.		Husbandry wages per week in money.		do, do in pints of wheat.	Wages of Carpenters and Bricklayers, in money		do do in pints of wheat.
	s.	d.	s.	d.	pints.	s.	d.	pints.
1495	4	10	1	10½	199	2	9	292
1593	15	9	2	6	82	3	9	123
1610	37	8	3	5	46	4	6	61
1651	69	1	6	10	48	7	6	55
1661	54	0	6	9	61			
1682	45	3	5	11	66			
1685	39	4	3	11	51	5	9	74
1725	34	5	5	4	79	6	0	89
1751	32	0	6	0	96	15	6	274
1770	47	8	7	4	79	15	9	169
1790	50	0	8	1	82	16	6	169
1795	58	8				17	3	150
1796	64	10	8	11	70			
1800	79	9				18	0	116
1803	91	8	11	5	63			
1805	82	8				28	3	175
1811	96	8	14	6	76	30	0	167
1813	114	0				33	6	156
1819	84	8	12	0	73	33	0	199
1824	57	2	10	0	89	33	0	295
1829	62	1	11	0	91	33	0	276
1832	63	9	12	0	90	33	0	265

Wade. History of the Middle and Working Class. pp538, 539.

Von 1453-1497 war der average price of wheat, in money of the present time, 14 s. 1 d. per qr. Während der Zeit it fluctuated between 2 s. 8 d. und

£ 1 1 7 sh. Von 1486-1497 von 5 sh. zu £ 1 17 s. und averaged £ 1 und 2 d. Das year selected zur Vergleichung der past mit der present ist 1495, wo er am niedrigsten war. 1497 war der Preiß £ 1 11 sh. Gesezt aber selbst 1495 hatte a week's labour 199 pints of wheat gegeben, it would only prove daß die situation des people wie heute bei barbarous nations, gelegentlich riot- 5
ing in abundance und in a few weeks in a state of starvation. Die 199 pints of 1495 wurden reducirt in 1497 auf 32 [pints] oder % bushel, for the support of the labourer and his family for a week. (57) |

|18| Nach Malthus 1350 der labourer could earn von % of one peck - 1 peck of wheat per day oder 80 pints for a week's labour; 1444 1 peck per 10
day oder 96 pints per week und von dieser Periode bis Ende des Jahrhunderts 2 pecks per day oder 192 pints per week. Von 1646-1665 keine % of a peck per day oder 72 pints per week. Von 1655-1700 kaum so viel und während der ersten 12 Jahre des 18'Jh. ungefähr % of a peck oder 76 pints per week. Für 5 Jahre endend mit 1810 wages ungefähr nach ihm % of a 15
peck oder 80 pints per week. Bei der Bestimmung der daily wages schwierig zu bestimmen 1) für welche Portion des Jahres die Arbeiter Beschäftigung fanden, 2) ausser einer gegebnen Waare, wie Korn, die quantity of other necessaries, that could be had in exchange therefore. Im Stand der Civilisation die Arbeit gleichmässig vertheilt durchs Jahr. Where labour is not 20
assisted by capital, large numbers of people are required at certain and very short periods, as at the time of the harvest, for whom no employment exists at others, but the application of machinery diminishes greatly the number required at those times, and facilitates the extension of cultivation etc. We know very well that to *secure* the grain is as important as to *raise* it, and that 25
if it were not possible to obtain the necessary assistance at harvest time, much of that which had been raised would be lost. So in den Southern States der planter compelled to limit his cultivation within the powers of his people to make his harvest. 1389, in securing the crop of corn von 200 acres, beschäftigt 250 reapers und thatchers on one day und 200 an 30
einem andren, (nach Eden) An einem andren Tag in demselben Jahr 212 hired, for one day, to cut und tie up 13 acres of wheat und 1 acre of oats, (id.) Zu dieser Zeit 12 bushels to an acre waren average crop, so daß 212 persons beschäftigt to harvest 168 bushels of grain, an operation die jezt leicht durch 6 persons gemacht ist. ... In den 1835 publicirten statisti- 35
sehen Tabellen über Irland (by order des british government) sind die Preisse of labour und provisions in Londonderry 1833 und 1834 gegeben, common labourers 8 sh. per week und der average price of wheat während dieser 2 Jahre 10 s. 6 d per cwt oder 52 s. 6 d. per qr. Dieß würde geben 78 pints per week as the wages of common labour, mehr als Wade für die 40
wages in England für 1811 giebt. ... Aber anders verhält es sich, wenn man

von Mallow hört, daß nicht 75 % der Bevölkerung in constant employment etc Inglis (Ireland in 1834) vol.11 p.299 sagt: „In a country, where not % of the people in constant employment, der average amount des labourer, erhalten im Jahr, anzuschlagen für ½ *Jähi.* Während dieses halben Jahres seine wages 8 d. für 4 months und für die andren 2 - seed and harvest times - 1 sh. Die 104 working days zu 8 d. sind £ 3 9 s. 4 d. und die 52 days zu 1 sh., added to this, machen £ 6 1 s. 4 d. dieß giebt für den Tag im Jahr für den Arbeiter und seine family not quite 4 d." Macht per annum £ 6 1 s. 4 d., wovon 35 sh. abgehn als rent for his cabin und so nur übrigbleiben £ 4 6 s. 4 d., to supply himself with food und clothing, welches leztre viel höher als in England, weil der shopkeeper in einem Land, wo der trade sehr beschränkt, höhren advance drauf nehmen muß. (58-60) Dieß der Schlüssel zu den scheinbar hohen wages des 15 Jahrhunderts, employment war temporary und die wages of a single day were to furnish the means of support für 3 oder 4 Tage oder für 1 Woche. (60) Er giebt nun aus Eden folgende Statements: A valuation des personal property zu Colchester, die tenth city und eine der most thriving towns in England, 1296, zeigt die Lage der petty tradesmen und artificers und befähigt so eine Idee von der situation des common labourer zu bilden. In most houses a brass pot, von 1 s. zu 3 s. value is to be met with, a cobbler's stock in trade was 7 sh., a butcher's stock of salt meat £ 1 18 sh., der eines andren zu £ 1 oder = 1 oder 2 qrs of wheat. Almost every family was provided mit a small store of barley, or oats; rye wenig gebraucht und wheat scarcely at all. Some families possessed a cow; 2 oder 3 die gewöhnliche Zahl, but more kept hogs, auch 2 oder 3. From a subsequent valuation, 1301, the household articles are ascertained to have rarely exceeded 20 s. in value. Bread, milk, and beer constituted the usual diet der townsmen. 1351 (Edward III) erschien das statute of labourers, wodurch die wages of haymakers und weeders fixed zu 1 d. per day, payable in money, or in wheat at 10 pence a bushel, at *the option of their employers.* Diese option granted weil während des 14 Jh. wheat varied von 2 sh. und 4 *l.* per qr. War er hoch, so der labourer in money bezahlt, womit er sich kein food verschaffen konnte. War er niedrig, so erhielt er Korn, womit er kein clothing kaufen konnte. Niemand durfte sein Dorf im Sommer verlassen, wenn er zu den above wages work erhalten konnte, ausser den people von Staffordshire, Lancashire und einigen andren Orten. Labourers wurden 2mal im Jahr eidlich auf diese regulations verpflichtet. 1360 die Notiz vom Parlament bestätigt under penalty of imprisonment und burning in the forehead mit an iron. It was ||19| optional für den master to hire by the day or year, aber der labourer war compellable to work for the statute wages, by the day, *or* the year". ... 1388 die wages of labour wieder geregelt und a plough driver allowed „7 sh. per annum, mit food, aber ohne cloth und any

other perquisite". Die whole wages = 7 yards of russet cloth, dessen Preiß fixirt zu 1 sh. per yard. Nach demselben Eden 1390 a farm von 57 acres yielded 6 bushels of wheat und eine andre 5 bushels of oats, to the acre. Zu der Zeit die Bevölkerung nicht über 2,353,202. Cultivation was widely spread over the superior soils, yielding a very small return. 1444 wages fixed by act of Parliament und a common servant in husbandry erhielt 15 sh., mit 3 s. 4 d. für clothes, und his meat und drink. 1496 wieder geregelt by a new statute of labourers und a common servant of husbandry erhielt 16 s. 8 d. per annum, mit 4 sh. für clothing, yet at this period Mr Barton states his weekly earnings zu 199 pints of wheat, per week, = 4 b. (60-62) Nimmt man die folgenden quantities von der table von Barton und Wade und läßt die Periode des lezten Kriegs aus, erhält man:

Von 1680-1700 population	5,134,516	54 pints als Wochenlohn.
1701-1726	5,500,000	64
1727-1751	6,100,000	78
1752-1764	6,700,000	80
1770	7,227,586	79
1790	8,540,738	82
1824	12,500,000	89
1829	13,500,000	91
1832	14,100,000	90

(63) MacCulloch giebt ein statement der contract prices von Greenwich Hospital. Danach die average quantity of bread für 1 d. 1729,1730 und 1735 $12^{3}/_{4}$ oz. Von 1818-1828 der Preiß varied von *1%* zu 1% d. per pound, average nearly *1% á.,* ungefähr 10 oz. per d. Die wages of carpenters, bricklayers und masons in der ersten Period 2 s. 6 d. per day, in der leztren ungefähr 5 sh. so daß moneywages verdoppelt, während der price of bread had risen urn 25 % nur. Während dieser Zeit an increased extent von Land in Cultur gebracht. Nach 1770 volle % der surface von Bedfordshire consisted of common fields und of common or waste land. Wheat in dem early Theil des 18' Jahrhunderts an article of export, but the application of capital to manufactures brachte den market home to agriculturists, thus giving to his land advantages of situation. Der *money* price stieg daher, während der *labour* price fiel. (64) Von 1760-1832 in England enclosed 6,000,000 acres. Das produce dieser immense extent of land verzehnfacht. (64 note) Als in *Schottland* die Population about 1 million of souls und nur die fruchtbarsten Ländereien erheischt für Cultur, sagt Fletcher von Saltoun: „There are at this day in Scotland (beside a great many poor families hauptsächlich provided by the church boxes, with others, who, by living on bad food, fall into various diseases) 200,000 people begging from door to door." Also % der Population. Fletcher empfahl die Einführung der slavery, as the only method of cure,

famines waren sehr häufig. So 1635, 1688, 1693-1700 („the seven ill years") 1740, 1782-83. Noch 1727 a field of 8 acres sown mit wheat, in der Nachbarschaft von Edinburgh, so great a curiosity, daß die ganze Nachbarschaft darauf aufmerksam und numbers of persons came from a great distance to see it. Noch in dem „memory of persons" ihre Lage so, daß nur die äusserste Frugalität die peasantry befähigte to subsist and pay any rent whatever. „So late as 1763, the slaughter of bullocks for the supply der public markets selbst in Glasgow unbekannt, obgleich damals schon 30,000 Bevölkerung. Bis 1775 und perhaps later in Edinburgh customary, Glasgow und den Hauptstädten Schottlands, for families to purchase in November, what would now be reckoned a small, miserable, half fed cow, or ox, the salted carcass of which was the only butcher's meat they tasted through the year." Mit der Ausdehnung der Cultur über die inferior soils it is estimated, daß the produce des country has been increased 6 times since 1770 und die Population nicht quite doubled in dem interval, so daß ein Individuum nun 3 x haben konnte was seine Vorfahren nach dem siebenjährigen Krieg. ([65,] 66) |

|20| Ireland is a country wo nur die superior soils are now cultivated. (67)

Effect of the Extension of Cultivation upon the Profits of Capital.

Wenn die labour von 3 Jahren would produce nur a farm capable of yielding 200 b., Y_4 of which was absorbed by the owner, its value was 450 b. und das income davon 50 b. oder mehr als 11% upon that amount. When a similar farm could be produced in 27 months, or when the labour of three years would give one yielding 242 b., the owner could claim only 56, leaving 186 as the wages of a year's labour. The value of the labour of 3 years being 558 bushels, und die rent 56, the owner would have 10% upon his capital. When the labour of 3 years would produce one capable of yielding 300 b., the proprietor's share would rise to 63 b., leaving 237 to the labourer. The value der farm would then be 711 b., yielding as rent 63 b. or nearly 9 %. When land No. 4 was brought into cultivation, the same labour produced a farm yielding 320 b. wovon der owner claimed 64. Wages having risen to 256 b., the value was 768, yielding 64, oder 8½% upon the capital. If we continue the scale until we find that the same time applied will yield a farm producing [to] a year's labour 600 b., of which the owner claims 15% or 90 b., we shall find its value to be 1530, yielding nearly 6% interest. Here we find the product of labour constantly increasing and wages rising, with a

constantly augmenting return for the use of capital produced by a given quantity of labour. We find, however, that income bears a constantly diminishing *proportion* to the product of labour, and to the value in wheat, or in money, of the capital; that interest is falling.

When three years' labour would produce only a farm of 150 bushels, the occupant would give for its use that of 3 months, or]/₄ des product, 25% but as labour became more productive he would give successively

for one of 242 bushels, 71 days
300 65
320 63
600 47. Every day increases the power of accumulating capital, and each day diminishes the sacrifice which must be made by those who desire to obtain the use of it. ... Im ersten Stadium the savings of a life would hardly suffice to secure to the labourer the enjoyment, rent free, of a farm yielding 200 bushels. ... in the last the labour of 47 days giebt er for the use of a machine that he could himself purchase at the end of 5 years, whereas he gave, at first, that of 3 months for one that he could not obtain in less than 20, 30 or 40 years. Here we find the exact parallel of the axe, constantly improving in quality. When but a single one existed and to produce another would cost months of labour, half of the whole produce would be given by the labourer to secure the power of using it, but when a better one could be had by the labour of a day, he would not give more than the]/₃₀ part. Vergleicht man die exertion now required to accumulate a capital yielding any given annuity, mit der nöthig vor % Jhdt, findet man daß weniger als % will accomplish it, weniger als % aber verglichen mit der corresponding period des 18' Jh. und dieß verglichen mit 2 Jahrhunderten früher more can now be done in one year als damals in ten years. (73-78) where the ratio of capital to population is small, the share of product claimed by its owner is large, und it diminishes with the growth of capital. Any cause die dessen growth verhindert must tend to prevent the increase in the proportion des labourer. Such is the effect of war. (74 Note) Der entgegengesezte Fall auch möglich. Wenn Capital so viel schneller wächst als population, that it could not all be used ist der capitalist gezwungen sich zu begnügen mit a very small proportion des Products und der rate of interest would be very low. ... The difficulty of finding employment for it, would cause that which was likely to be permanently employed, to maintain a high value, selling at 30, 35 or 40 years' purchase of the income. Daher der capitalist in England willig to lend his capital to the government for a very small perpetual annuity ... Aber in dem angegebnen Fall die *quantity* to be divided zwischen der whole body der labourers would be reduced durch den reduced amount of production. The labourer

würde in der Lage des Capitalisten sein, wenn nur das fruchtbarste Land cultivirt. He would have a larger proportion als sonst aber a smaller quantity. (1. c.) In den western und southwestern States der Union war es nicht unusual 12, 15, 18% jährlichen Zins zu zahlen. Offenbare Tendenz der Profits of capital to ||21| fall im Fortschritt der Bevölkerung in der Cultur und des Capitals. Bei der Untersuchung der Ursache davon we shall consider wages as a fixed sum, and profits as liable to change. (78) Gesezt 100 Mann, besitzend jeder 500 Dollars capital, determine sich zu establish in a new settlement. Sie werden einen spot suchen, der die „advantages of situation" besizt, d. h. one that has benefitted by the labour expended in making roads und other improvements. 99 von ihnen kaufen, jeder, a quartersection (160 acres) of land und mit der balance subsist themselves during the period of preparing the earth to yield them a return, and in erecting for each a log house. Dieß accomplished, haben sie eine Maschine erworben, which, if worked properly, will yield them wages, and a small surplus of profit, being perhaps a little more than they had been accustomed to earn in the place from whence they came. Die 100ste Person errichtet einen store von Zucker, Caffé etc mit seinen 500 dollars. The advance to be placed on his goods must be considerable, or he will not make as much as his neighbours, and he will not be disposed, to employ his time and his small capital less advantageously than they do. He also makes wages and a small surplus of profit. At the close of the second year, his neighbours having been enabled to increase their stock, by the appropriation of the surplus of the first year, find that instead of having each one hundred bushels to exchange at the store, they have 150. The consequence is, that the storekeeper finds his business increased 50 %, and instead of passing through his hands 10,000b., he now has 15,000. If the first 10,000 gave him 500 dollars wages und 100 dollars profit, the profit on the additional capital now employed requires to be only 50 dollars, in order that his income may be increased to 650 dollars, being precisely the same as that of his neighbours. To obtain 600 dollars from 10,000 he required to take 6% of the value of the goods, and, in addition, as much as would pay his expenses. 4½% upon 15,000 dollars, would give him 650 dollars. His capital increases, and he continues *to obtain the same rate of profit upon it, with a reduced rate of advance upon his goods,* because, when he passes through his hands 100,000 bushels of wheat he requires only to make wages 500 dollars, and 1000 dollars profits, being but *1%* cents per bushel, instead of 6, [as] at first. His neighbours employ their savings in the purchase of stock, and of improved implements, and are enabled to cultivate every year a little more land, and thus obtain an annually *increasing surplus over and above the value of their time, or their wages.* If the surplus increase more rapidly than we

have supposed, the business of the storekeeper does so likewise ... Each augmentation of capital facilitates its further, and more rapid growth, and by increasing the amount of business to be done, enables the storekeeper to obtain a *constantly increasing amount* of reward for his capital and labour, arising out of the retention of a *constantly decreasing proportion* of the property that passes through his hands, leaving to the producer a larger proportion, and thus enabling him to obtain larger wages. He gradually gives up those parts of business that require him to retain the largest proportion. He first ceases to sell by retail, next he ceases to sell by the piece or dozen, and confines himself to the sale of packages of goods, retaining constantly a smaller *proportion* of the commodities, and making the usual profit upon his capital, with large wages for his time and attention. (78-80) Vom storekeeper und farmer gehn wir nun zum moneylender über. Leiht zu 25 % den 100 Personen (in the second year of the above settlement, a person arrives with a sum of 10,000 dollars in his pocket) Die grossen advantage von dem use dieses small capital erwarten haben ihm zusammen zu zahlen 2500 dollars. To look after so many persons and collect his dues, requires his whole time und attention und er receives only a moderate interest for his capital, and wages for his time and attention. ... (In Australien 20% so an Pächter geliehn nicht selten, 15% der Durchschnitt. Die Bank von Australien leiht zu 10%. Der legal rate of interest in the state of Mississippi is 10%. Zu Odessa der rate of discount between private individuals ist von 10 zu 18% per Jahr. Früher war es 2-3% per month.) Im Lauf von wenigen Jahren 10 Pächter ζ. B. ihre Operationen so erweitert, daß sie sein ganzes Capital pumpen können, nun angewachsen zu 20,000 dollars. Aber sie zahlen nicht mehr so hohen rate. Aber sie pumpen nicht mehr für ihre eignen wages. Sie sind hinlänglich versehn. All they will derive from its use, is the product over and above the wages der persons they employ, from which is to be deducted the interest they pay, and the balance will be their own *wages* for superintending its employment. Für den money lender bequemer 10 Personen zu 10%, als 100 persons zu 25% zu leihn, weil im leztren Falle seine ganze Zeit beschäftigt, im erstren eine Stunde in der Woche hinreicht, in looking after his interests, and he can turn his attention to some other pursuit that will yield him wages for attention. Some years after, finding it inconvenient to give even that much time, he and some neighbours conclude to establish an office, where money shall be lent out by certain persons who are paid to attend to the business; or, in other words, a bank. Hier hat er nur die attention als director to bestow; er empfängt so sehr wenig für wages. Will er sein Geld so unterbringen, daß er gar keinen »reward for time und attention« erheischt, so leiht er der Regierung, at a still lower rate of interest, being the true and exact value of the capital, without

charge for management. Aber: the increased amount of capital being attended with an increased demand for talent, and consequent increase of reward therefor, his personal exertions applied to the management of the business of others, without the aid of his own capital, command twice as much compensation as he could obtain in the outset with its aid. So fällt hier der Profit hier beständig, in *appearance*, with the growth of capital, when, in fact, the change is produced by the *abstraction of wages, which, in the outset, were mixed up with profits.* The difficulty of obtaining any given amount of money, or other capital, has diminished with the rise that has taken place in wages. At the time at which he obtained 25 %, the labour of a year would not produce the same amount of commodities now to be obtained by that of 6 months. His capital has fallen in value, measured ||22| in labour, but the wages that he can obtain by the employment of his talents, have risen, and he can earn an additional 10,000 dollars for investment, with perhaps % der labour that was required to obtain the first. (81-83) Capital employed in manufactures or shipping folgt denselben Gesetzen. Der Mann der 2 oder 3 looms hat muß % des Products haben, während der, der 1000 hat, mit $^{1}/_{w}$ oder $^{1}/_{10}$ zufrieden sein würde. The proportion of the labourer increases, and that of the capitalist decreases with the improved application of labour. „Zu Lyon der master weaver who has three looms (Bowrings second report, p. 35 und 37), is supposed to receive from the two which he does not himself work, about 900 fr. per annum. His rental will be about 150 fcs, cost of lodging his two compagnons 80 f., remaining 670 fcs. The value of a loom is from 100-400 fcs. The average gain of a loom per day is generally reckoned at 3 fcs., making about 1800 f. per annum from two looms, of which one half, as we have seen, goes to the owner of the capital." Der owner of American shipping must have the usual high rate of profit upon his capital, and large wages for his time. To obtain this he requires but a very small proportion of the earnings of his vessels, the consequence of which is that the wages of seamen are exceedingly high. The owner of Russian shipping takes almost % des product and leaves a miserable pittance for the master and seaman. »Distribution of the proceeds of Russian vessels in the Black Sea. Repairs per annum 500 rubles. Provisions, per annum, 1500 rubles, wages, 5 men, zu 200 rubles each, 1,000, master, 600 zusammen 3,600, Profit 2,400, annual product, 6,000 rubles. Here we see that, deducting the repairs, the earnings of the vessel are 5,500 rubles, of which 2,400 go to the capitalist, being about 44% der whole proceeds.« (Hagemeister's Report on the Commerce of the Black Sea, p. 57) Die estimates given are of vessels von 4,000 zu 6,000 poods (70 to 100 tons) burthen, making from 5,000 to 7,000 rubles per annum. So erhält also der owner eines russischen Schiffes von 85 tons burthen, wenn es beständig be-

schäftigt, for his share 2,400 rubles = $ 500, or £ 100 st. Aber wenn er es versichern will, die charge for insurance *on the hull* ist von 8½ zu 10% per annum, und wenn der value nur 10,000 rubles, ist so mehr als % des gross profit so absorbed.-Der nominal profit is high, but the amount of commodities at the command of the owner is far less than could be obtained by the owner of a similar vessel in England. The owner of half a dozen such vessels could command a much larger amount of the conveniences of life in England, or the United States, than at Odessa. Capital is scarce in Russia, and labour is consequently unproductive. The *share* of the owner is large, but its amount is small. (83, 84) In new countries, wo nur die fruchtbarsten lands cultivirt, die proportion taken by the owner of capital, invested in land, or in other machines, sehr large; ebenso in old countries deren limited population requires, in like manner, only the cultivation of lands of the best quality. So in Polen, Spanien, Irland. (85,6) *The rule that small capitals must yield to the owner a large proportion of their products to indemnify him for his time and attention richtig für verschiedne nations, wie für verschiedne Theile und Individuen innerhalb einer nation.* So land let in small patches, pays, as rent, a much higher proportion of its product than das in grossen Quantis verliehne. The smaller the amount of capital *owned* by an individual, *the larger must be his proportion of its proceeds,* because he must make wages for the time employed in its management. The smaller the amount *used* by an individual, the *larger is the proportion he is disposed to pay for its use.* Der small dealer, der auf Credit kauft, zahlt dem Capitalisten einen viel höhern Preiß für seine Waaren, als sein Nachbar, der on a large scale for cash kauft; die Differenz oft 15 oder 20% per annum. So der man der small houses builds must have a large interest for his capital, because his time is occupied by their management. The occupant, who requires to use a small amount of capital in the form of a house, must pay such a sum as will indemnify the owner for the use of his capital and his time. So der pawnbroker etc. Increase in the capital of individuals, or increase of business, is always attended with the retention of a diminished proportion of the commodities that pass through their hands. ... The owners of railroads require a much smaller proportion der goods they transport upon them als erheischt durch die owners der turnpikes und der wagons, die auf ihnen fuhren. Die fine ships unsrer Zeit charge a less proportion der goods they transport als die in den Tagen von Vasco de Gama und Columbus. *Der owner einer cotton mill bedarf einer viel geringem Proportion seines Products als nöthig war für den owner of a few handlooms. Der owner of a gristmill takes a* much smaller toll than was required by the man who pounded it in a hand-mill. *Trotz dieser verminderten Proportion, der return to capital ist increased.* Die railroad transports 100 x mehr als könnte mit derselben cost upon a

common road und ist besser bezahlt mit 1 % auf die Waaren als die leztre mit 10%. Das Schiff performs seine Reise in 20 Tagen statt 90 oder 100 und y_{20} zahlt dem Capitalist besser als früher %. Die gristmill of our days grinds 100,000 b. of wheat und a very small *proportion* is sufficient payment for the use of capital and wages of superintendence. (86-88) Every improvement in machinery, every increase of capital, *decreases* his *proportion,* and *increases the quantity of commodities* received by him. (88) Unter der Regierung von George I Zins häufig nicht über 3 %. 1731-2 lieferte die Bank der Regierung Geld zu 3%. Juni 1739 standen die 3 per cents auf 107. 1743, ein Kriegsjahr, waren sie zu 97. 1744 a loan contracted zu *4%.* Nach dem Schluß des Kriegs, 1749, it was agreed, daß die creditors 4% für ein Jahr, 3½% hernach bis 1757 erhalten sollten, wonach der stock nur noch 3 % tragen solle. 1757, nachdem die nation 2 Jahre engagirt in an expensive war, der rate wenig mehr als 3 %. 1789 der price der 3 per cents war 98. Seit 1815 they have fluctuated von 56¼ bis 93¾%. From a statement furnished to Parliament by the Bank of England von den halbjährigen prices of stocks, it appears, daß von August 1815-Februar 1832, während einer period von 17 years, the prices were „once between 50 und 60 P. C, 5x zwischen 60 und 70P.C., 12x zwischen 70 und 80P.C., 11 x zwischen 80 und 90P.C, 5x zwischen 90 und $93^{7}/_{8}$P.C." Von August 1825-Februar 1832 war der höchste Preiß 91½ und der niedrigste 76% und der average der 14 halbjährlichen returns 86. 1739 der owner of capital genoß an income von about £28, während der Durchschnittsbetrag von a similar amount während der lezten 20 Jahre war about £ 37,10. Die power des capitalist to purchase commodities sehr gewachsen zwar nicht in corn, wegen der Prohibition, wohl aber in Zucker etc. Here profits sehr gestiegen mit increased cultivation. Capital of every description is more easily obtained und das income arising from it is increased. (90-92) Was nun die Vereinigten Staaten angeht in ihnen *scheinbar* die profits nie höher als während des Kriegs. Aber sie waren mit great risks verbunden; und bei Untersuchung der Preisse der stocks findet man daher, daß der Zinsfuß für securities unattended mit much risk nicht viel höher waren als sonst. Ausserdem sucht C. aus einer Tabelle (p.93, 94) über den price of flour, per barrel, nachzuzeigen, daß in der 2' Periode (von 1795-1804), wenn capital yielded about 6¼%, flour was at $ 9.37 per barrel, ||23| in der 3$^{\text{ten}}$ (von 1805-1814), wenn der Zins nicht über 6% der Preiß zu $ 8.24 und in der 5$^{\text{ten}}$, wenn der average 5½%, der Preiß $ 5.36, it is obvious daß der owner of a given amount of capital could purchase a much larger quantity of provisions in the last, than in either of the previous periods. Vergleicht man die facility womit das Capital gegenwärtig accumulirt wird und die Macht, die es besizt über Waaren aller Art zu gebieten, so muß man gestehn, daß as cultivation has

been extended over distant, or inferior, soils, there has been a constant diminution in the quantity of exertion required to secure the possession of any given income. (94, 95) The strongest evidence that need be offered of the inferiority of new settlements for the employment of capital, is to be found in the fact that capitalists do not leave London, Liverpool, or Newyork, to seek those places in which they can have 10 or 15 %, but, on the contrary, when they have accumulated enough to warrant them in so doing, transfer themselves to those places in which the proportion taken by the owner is small, but where large amounts can be used, where talent of every description is in demand, where wages are high, and where the luxuries of life may be had on the most reasonable terms. (97) The apparently high profits of capital in Colonien sind reducirt by both the wages of superintendence und die increased cost der conveniences of life. The capitalist will not transfer himself from London to Newyork unless he can be indemnified for this cost. His capital must yield him a higher rate of profit, or it will be retained at home. For this reason it will always be somewhat lower in the great centre of civilization where the conveniences and luxuries of life may be most cheaply purchased, their diminished price more than making amends for the apparently lower rate of interest, and thus yielding a larger return in commodities. (98) Also Resultat. 1) mit dem Wachsthum von Capital und Ausdehnung der Cultur ist increased facility of production. 2) Mit der vermehrten Leichtigkeit der Production vermehrte ability to accumulate capital. 3) Mit der vermehrten Leichtigkeit der Accumulation Verminderung der power to demand rent or interest und verminderte proportion des Products der labour, in return for any species of capital, the owner can claim and the labourer will give. 4) Diese verminderte dem Capitalisten assignirte Proportion giebt ihm a larger quantity der commodity produced. 5) Diese larger quantity, that thus falls to both labourer und capitalist, is exchanged for other commodities zu viel mindrer cost, as capital und production increase. The owner of the ship and of the wagon transport it to market und bring in return die commodities desired, taking a constantly decreasing proportion for so doing. The proportion retained by the storekeeper for exchanging is also reduced, and thus every thing tends to increase the quantity of necessaries et conveniences that can be obtained by the labourer as wages, and by the capital as profits. 6) any given quantity of capital is now obtained at much smaller cost of labour than at any time past. 7) Die quantity of commodities obtainable in return for permitting the use of any given quantity of capital, is greater now than it was 30, 50, 100 or 500 years since. 8) while the *present* reward of labour, in der Form von wages, is constantly increasing, there is an equally constant increase in the reward of economy and prudence, in the diminished exertion required to secure to the labourer a *future* income, in the form of rent, or interest. (99)

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

Comparison of the Cost and Value of Existing landed Capital.

Wir kommen nun zur Betrachtung der Frage: „what is the value of existing landed capital, compared to the labour that was required to produce it" ... a farm with its improvements, wenn sie rent gezahlt hat, ist diese rent nicht an offset against any fall in value it may have experienced. It is still capable of yielding a given return to a given quantity of labour, and will exchange for the same quantity that was required to produce it, unless the facility for obtaining such farms has increased. If such has been the case, its value in labour must have fallen, but if there has been a necessity for resorting to soils of inferior productive power it will exchange for more labour than was necessary for its production. Der Value des Real Estate in Great Britain und Ireland ist so angegeben in Pebrer's Resources des British Empire, p. 351:

	England	*Scotland*	*Ireland*
land, farmhouses etc	£ 1000,000,000	£200,000,000	£400,000,000
Tithes, laity	106,000,000		
Mines and minerals	90,600,000	6,600,000	2,600,000
Canals, tolls etc	61,000,000	2,600,000	2,600,000
Dwellinghouses, warehouses, manufactories etc	400,000,000	40,000,000	93,000,000
Fisheries	4,000,000	4,600,000	4,600,000
Waste lands	110,000,000	22,000,000	44,000,000
	£ 1771,600,000	£275,800,000	£ 546,800,000

Diese valuation excessiv, aber mag sie gelten. Property sells for 30 oder 35 years' purchase of the rent wegen der difficulties in dem way of employing capital. Sonst würde die obige Summe sehr reducirt. Abzuziehn also die 110 Mill, für waste lands, die werthlos. Nach M'Culloch das annual product of Great Britain about 300 millions und von Irland weniger als 50 millions. Pebrer schäzt das Ganze zu 514 millions. Nehmen wir das jährliche Product von England allein zu 280 Mill. /.St. ... oder 1,350 millions of dollars, being less als % des amount above given as the value of real property of every description. It would, then, allow not 6 years employment of labour and capital to reproduce the above property, the result of the labour of many centuries. Were even the value ganz gleich = der quantity of labour required for their reproduction und sie kann nicht exceed diese quantity, wie vast der Unterschied zwischen der number of days required now, when aided by the accumulated capital now existing und that which must have

been required at the time when a large portion of the improvement were made. The labour of 6 years would now produce as many buildings as that of 12 years would have done half a century since und probably as many as the same number of persons could have produced in 20 years, a century since. Were the property of Great Britain worth as many days labour as have been employed in its *production,* the number of years would be exceedingly great. Instead of being so, the value is greatly inferior to that of the quantity of labour that would now be required for its *reproduction.* The labourer can now ||24| purchase land, or any other species of property, by giving the product of %, or %₀ der quantity of labour originally required to produce it. He is in the situation of a member of a jointstock company, in which a constant addition is being made to the value of his interest. McCulloch schäzt das rental von Great Britain auf 34 mill. £ St. und supposes Y_2 davon als paid für den use des capital, und der remainder für den use der inherent powers des soil. Klar, daß der whole amount is paid for the use of capital that has been invested for improvement. (102-105) Nach dem *„Report of the Auditor of State"* ist im Staat Ohio der *assessed* value of lands, houses, mills, und all other improvements on land, 69 millions, % unter dem true value, which would be 172 millions. Der average value of the product of labour und capital, nicht zu schätzen zu less als 1 dollar, per day, per head der labouring population. Der ganze Werth des real estate of Ohio ist daher 172 millions of days' labour, being equal to that of about 570,000 men for one year. Der state contains about 300,000 males zwischen den ages von 16 und 20. Wenn sie nur sich mit clearing und enclosing of land etc beschäftigten, would it be possible that in 2 years they could reproduce the state of Ohio? Offenbar nicht. Das real property der United States probably zu 3,600 millions einzuschätzen. Es überschreitet sicher nicht 4000 mill. Der value des annual product der labour und des capital der Union ist ungefähr 1,500 millions of dollars, being % of the value of all the real estate. If the whole of this capital and labour could be applied to the reproduction of the improvements now existing, without the necessity of devoting any portion of the time to the production of food, or clothing, could it be done in *2%* years? oder in 5? or even in 10? Wenn nicht, evident, daß it would not exchange for as much labour as the improvements have cost to produce und that the rent now received for the use of landed property is only interest upon *a portion* of the capital expended to give value thereto. (105-107) *W.Penn* bildete sich ein, when he obtained a grant of all that land which now constitutes Pennsylvania, and westward as far as the Pacific Ocean, that he had a princely estate. He invested his capital at the transport of settlers etc aber 1708 verhypothecirte er das Ganze für £ 6600, to pay the debts he had incurred in settling the province. We have

been favoured with an extract from his MS. accounts, showing the amount of his expenditure and receipts during the first 20 years, woraus folgt, daß er received the grant in payment of a debt, amounting, mit interest, auf £29,200; die expenditure, interest included war £52,373 und der ganze amount received war only £ 19,460, leaving him minus, altogether £ 62,113. Some years nachher das government made an agreement mit ihm to purchase the whole zu £ 12,000, but a fit of apoplexy prevented the completion of the agreement. At his death he left his irish estates to his favourite child, as the most valuable portion of his property. His American property was not worth the cost of production. (107) (Uebrigens citirt C. unten l. c. die Rechnung aus dem Tagebuche Perm's, wonach ein sehr grosser Theil der Ausgaben rein Prozesse in England und Streitigkeiten mit dem Hof etc.) Der Duke of York erhielt a similar grant of New Jersey, viele Jahre später offered at about £ 5000, wahrscheinlich less than had been expended upon [it]. (108) Vast bodies of land in the state of Pennsylvania, containing coal and iron, unlimited in quantity, have been abandoned by the owners, after having paid taxes thereon for 20, 30 or 40 years. Those taxes amount to 1, 2, 3 cents per acre, and at those prices, in den lezten 5 Jahren, have extensive tracts, situated near the great western canal, been purchased. The proprietors have paid taxes for a long series of years; mit diesen taxes roads have been made; the state has constructed a canal; and yet those lands are not worth Y_{10} of what they have cost. They are abandoned by their owners, und sold to any one who will pay a few cents per acre for maintaining roads through them, and for other county expenses. At some future period werden sie vielleicht für twice as many dollars sell, als sie nun cents kommandiren würden und dann würde der Werth der vast productiveness des soil zugeschrieben, for the use of which rent is paid. Why can it now command no rent? (109, 110) the lands that are rejected in one year as inferior, are taken up in the next, because they have acquired advantages of situation, i. e. capital has been expended for their profit, ... vor weniger Zeit large quantities of lands zum Verkauf angeboten in Texas zu 1 cent per acre. (Ill) the United States sell land at $ 1.25. The proprietors of the New South Australian Company propose to fix theirs at 12 sh.st. (116) Man is most productive when he has the advantage of the previous expenditures of those who have preceded him und darum the whole system of colonization, as at present forced, is, to the last degree, unsound. Men are *forced* to scatter themselves over the earth, and then they are to be compelled to remain together, to endeavour to secure, in a wild country, some small portion of the advantages which they might have enjoyed in full, at home, wenn sie freigelassen etc. (118) We shall now inquire how far the value of property in cities und towns corresponds mit der cost of produc-

tion. Das Rental von London soll 7 mill. £St. sein. Estimating the value auf 22 years' purchase, der amount 154 millions of pounds. The wages of the labourers, mechanics, architects, and other persons required in the building of such a city, sehr low zu 4 s. per day, or £ 60 per Jahr, at that rate there would be required *2%* millions of persons for one year, oder $^1/_2$ million for five years, and to give it all the advantages of streets etc etc. Sicher that the whole could not be reproduced by the expenditure of double, treble, or quadruple the quantity of labour that could be purchased by any body of men having at command the sum of 154 millions of pounds. The assessed value of the city und county of Philadelphia, in 1835, was 47 millions of dollars und der true value ca 117 millions, being equal to that number of days' labour, or that of 80,000 men for 5 years. Let us look at the amount of labour required to clear this tract of land of the timber with which it was covered, to fence it, to prepare the land for cultivation, to make roads und bridges, to erect the public buildings, to build a city von 50,000 houses, to make wharves, to pave its many miles of streets, to construct sewers, to build the water works etc klar daß die labour required to reconstruct them would vastly exceed that which their present value would command. That which has been required to construct the State canals und railroads, has cost fast % der sum. ||25| Let the labour required für the construction of those works, 5 x repeated, be compared with that necessary for the reproduction der county of Philadelphia, und it will be seen how utterly unadequate it would be ... There is no species of property that proves, more incontestibly, that value ist to be attributed to labour and capital, than lots in and near cities. Nehmen wir den um Liverpool und London etc und ascertain the amount den ihre owners für taxes gezahlt haben, to be applied to the opening und paving of streets etc finden wir daß trotz ihrer Höhe die prices at which they now sell, are small when compared with their cost. ... A house nearer the centre of business, is worth more, by 2, 3, or 5000 dollars, aber it has contributed more by many 1000 dollars to the various improvements that have been made, having been built many years earlier. Those contributions have been (A ha!) in a great degree unfelt, having been paid out of the wages of the occupant; but, while they have enabled the owner to demand a constantly increasing rent, they have aided in giving value to the more distant, or inferior, lots, which are always in the market, in competition with them, and the occupants of which are enabled, as the town extends, to obtain a constantly increasing return to labour and capital. ... a man may misapply his time and obtain a product that will not pay him-but that is no evidence that he who selects a piece offertile land, and prepares it properly, obtains a larger reward than the value of the labour that has been applied. In the case of town lots, wie in dem von lands,

the question to be solved is: "will the property be worth as much as it will cost to improve it?" It may be much less, if the selection of a site be injudicious, or if the party select a lot that is badly situated. It *cannot*, certainly, *exceed* the value of the labour expended. (119-124) In comparing the value of lands, houses, mills und other landed property, we find the estimated value of existing landed capital to bear the least proportion to existing labour. (125) Der value des real estate etc ist: an 6 Jahre purchase of the product of labour, in Schottland 8 years' purchase und in Irland an 11 years. Were it in our power etc so würde sich auch in Bezug auf France, Spain und India zeigen, daß je productiver die Arbeit eines Landes, desto smaller ist die *proportion* which the value of capital bears to the value of labour. Hence the difference in the *proportion* claimed by the owner for its use. ... every circumstance that limits the field for the employment of capital, increases the *moneyprice* of investments yielding revenue und thus real estate in England sells for 30 years' purchase, whereas an american capitalist nicht mehr als 18 dafür geben würde oder höchstens 20 years' purchase. In like manner every circumstance that interferes with the growth of capital, or mit dem free employment of labour, raises the *labour price* of investments yielding revenue. ... Die total production of France wird stated zu 8,000 millions fcs. oder about 1,500 millions of dollars; divided among 32 millions of people. Die wages of a similar number of persons in den United States würde nicht less sein als 2,200 millions of dollars. It follows, that if the whole were divided, reserving nothing to the owner of landed, or other, capital, the american labourer could not live as he is accustomed to do und daß, wie in Irland, the property von alien lands und houses of France would not be worth the acceptance of an equal number der common labourers der United States, under existing circumstances. ... The existence of slavery in the early periods of almost all nations, is in decided opposition gegen die Idee of value in land. Sie existirt wo population small und land abundant und also nur die fruchtbarsten soils zu bebauen nöthig. It is but a form of obtaining rent, and is resorted to because no man will pay for the use of land when he can have as much as he pleases in full occupancy, unless capital has been employed to give value to it. When capital increases, it acquires a real value from the expenditure thereon und die necessity for holding men in slavery ceases, because they will pay, voluntarily, a larger amount of rent als can be obtained von ihnen while in bondage. (126-29) Capital in land differs in no respect from that invested in other machines, rent ist nur interest for capital invested und der value of all landed property is due, like that of all other gifts of nature existing in unlimited quantity, solely der labour employed in its appropriation und improvement. (129,30) The people of the slave States von Nordamerica

generally change their places on the same principle that, in former times, stage owners changed their horses. It was deemed most profitable to get as much as possible out of them in the shortest time, and then replace them with new ones. Such has been the system of cultivation pursued in those states. (133) Zwei Felder mit denselben „advantages of situation", das eine bebaut, das andre nicht. We do not contend that equal quantities of labour will give equal value to all land, but only that all which exists is due to the labour applied to its improvement. ... Das waste field may not be susceptible of yielding, at any time, such return as will induce its appropriation, or cultivation, oder es mag faul liegen weil its *qualities are different* und require a larger application of capital. It may be a bed of clay, excellent for making bricks, but bad for cultivation; or, a mass of granite, gut for building, aber nichts einbringend dem Agriculturist; oder it may be a great coal deposite, admirably adapted for fuel, but unlikely to produce wheat or rye; or it may be iron or copper ore. ... A few years afterwards a canal, or a rail road, may be made to this land, und das inferior property, the bed of granite, or of coal, that had been totally unproductive, may become worth, perhaps, 20 or 50 times as much as the superior land adjoining it, paying a large rent for the use of the interest it has acquired in that canal or railroad und in den andren improvements accumulated for centuries that it has been unproductive ... Beds of lime stone, die einige few years since, verhältnißmässig valueless seien, now yield large revenues. An andren Plätzen sind Granitmassen, wovon früher 100 acres gegeben worden waren für a single acre of land susceptible of cultivation; jezt a single acre davon bringt mehr ein als 100 acres of land in its vicinity, of the highest degree of fertility. Thus the different soils change places, and that which was superior becomes inferior, while that which was entirely worthless takes its place at the head of the most productive, (p. 133-35) |

|26| It may be said that labour is not invariably a cause of value. It is, however, never applied except with the view to give it... es ist oft sehr misdirected, oft there are values that *appear* not to be caused by labour. ... the unexpected discovery of a vein of coal would give no value to land unless possessing advantages of situation; i. e. unless capital had been expended to give it facilities of getting the produce to market. It is a prize to the finder, but its value arises from the labour of his predecessors. (135,6) Die Arbeit allein giebt Werth; aber das Resultat derselben Quantität Arbeit kann sehr verschieden sein. ... If two men went out hunting, und am Ende der season one came home mit a load of skins, während der andre ganz failed hat, the difference of result would not be ascribed to any natural agent; but if the same 2 men had chosen 2 pieces of land und das result had been similar, the natural agent would have had all the credit. (136,7)

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

In den von ihm entwickelten Gesetzen findet Herr Carey *the perfect harmony of interests* ... zwischen landlord und tenant, capitalist und labourer, - the planter and his slave - we find rights und duties in harmony with each other. If we reject these laws, and resort to *appropriation und to monopoly* finden wir sie alle opposed in interest. (142,3)

Fluctuations of Price.

The creation of new capital is accompanied by a constant reduction des value des previously existing, which is the cause that the actual value der whole quantity is by no means equal to the cost of production. (146) Auch der actual *increase* in dem value of landed property must be less als der amount of labour expended in its improvement. (1. c.) If the whole annual produce der United States 1,500 millions of dollars ist nur Y_{10} davon verwendbar auf Bauen von Häusern, canals, railroads etc to the clearing of farms, their enclosure und die various other improvements necessary to give value to land; und der actual annual increase des value must fall short of that sum. Expenditure for purposes of this description can come only out of that portion of wages und profits not needed for the purchase of commodities for actual consumption ... So bei der occasional mania for speculation in property, jeder findet at length daß he has undertaken was er nicht ausführen kann ohne aid und that those around him are in the same situation. Die projektirten Geschichten stocken, gehn zum Theil caput, theils überdauern sie mit Verlust die Crise, bis gradually wieder a healthful state of things arises. (146,7) Local increase may take place to a considerable extent, und be permanent, but, if sudden, it must always be attended with a diminution in the rate of increase, or in the actual value, elsewhere. The construction of railroads und canals to a great city, increases rapidly the value of property therein by transferring to it the trade heretofore done in small towns, whose progress is thereby arrested, lands in Illinois may rise rapidly in value, but they rise in the ratio of capital invested for their improvement. If railroads und canals be made for their use, so that they offer such inducements to emigration as to cause the farmers of New England, New York und Pennsylvania, to abandon or sell their farms, the rise there is accompanied by a fall elsewhere, owing to the withdrawal of the capital to Illinois. The increased value of lands in Alabama, und Mississippi, has been great, but it has been accompanied by a corresponding decrease in those of South Carolina, North Carolina und Virginia, the proprietors of which have sold their plantations at reduced prices, und oft abandoned them. (147-49) Whenever the persons using roads, or canals, or

houses, are willing to pay interest upon their cost, it may be presumed that the benefit derived therefrom is equal thereto, but when they are not willing to do so, part, at least, of the capital is wasted. (148 Note) Wo die Anwendung des Capitals gefesselt war, durch gesetzliche Schranken und interferences, wie in England, there is a tendency to a very gradual advance in the proportion claimed by its owner, as those restrictions are removed, either by the gradual operation der laws of nature, oder durch die repeal der restrictive laws ... mit dieser Ausnahme, no increase kann Platz finden in der proportion der capitalists oder dem Zinsfuß, that can be permanent, (p. 151,2) There can be no permanent increase in the rate of interest, or in the rate of advance of the trader, after their proportions shall have been settled under a system that allows every man to employ his means in such manner as he deems likely to yield him the largest return. When we see interest rising rapidly, or trade carried on [at] a high rate of profit, we may be assured that a reverse will take place, and that it will fall below the level, as it has risen above it. For the moment, the change is always attributed to the increased productiveness of capital, but were capital and labour really more productive, the proportion would fall, instead of rising. (152) Commodities of all descriptions rise in price, while labour is stationary, so that the labourer obtains a diminished quantity. *The tendency is to a fall in the labour price, yielding to the labourer a constantly increasing quantity in return for a given amount of exertion.* When, on the contrary, we see a rise in commodities generally, giving to the labourer a diminished return, we may feel assured that it is not to be permanent. (152) The money price of labour would have fallen with the *increased difficulty* of obtaining the precious metals, wenn nicht dafür substituirt Credit in der form von drafts, notes etc in den meisten operations der world. (153) ||27| If the price paid to the maker of shoes be one dollar per pair, and the average product of labour be one pair, the average money price of labour must be one dollar. Besizt aber einer eine Maschine, womit er 2 pairs machen kann, so erhält er 2 dollar pro Tag für seine labour, während sein Nachbar der nur % Paar machen kann nur 50 cents erhält. The one is above the average, the other below it. Such is the case among nations. Indien und China sind unter, England und America über dem average. Hört das Monopol der Maschinerie im Allgemeinen auf, so fiele der money price der shoes. Der inferior workman, if unable to purchase a machine to aid him, würde nur % Paar fortfahren pro Tag zu machen und nur mehr halb soviel moneywages wie früher erhalten. Moneywages in England und America höher als anderswo, weil sie aids to labour besitzen nicht common to all the world. Bliebe ihre Maschinerie stationär während die des europäischen Continents auf denselben level stiegen, so würden die moneywages auf dem Continent steigen, und ihre

fallen. Wenn China und Indien unfähig eine ähnliche Maschinerie zu erhalten, the effect would be a reduction in their moneywages, already far below the level. (154) Diminished production in any part of the world tends to diminish the quantity of commodities obtainable by the labourer in every other part. (156) »when the rise of moneywages is preceded by a rise in the prices of commodities, it arises from diminished production, or from excess of the substitutes for money, is disadvantageous to the labourer, and temporary in its duration. When, on the contrary, it is accompanied by a fall in the prices of commodities, it arises from increased production, is advantageous to the labourer and is likely to be permanent.« (157) When a rise in money wages arises from further improvements of machinery, wodurch die powers des labourers wachsen, und er noch mehr gestellt ist über den average of production, it is accompanied by a fall in the price of commodities. So heißt es in dem Supplementary Factory report. Preface to tables by J. W. Cowell Esq.: „1834 in 2 fine spinningmills von Manchester, konnte ein Spinner produciren 16 Pfund Gam, von der fineness von 200 hanks to the pound, von mules of the productive fertility von 300-324 Spindeln, working them 69 Stunden; producirte in dieser Zeit oft mehr als 16 Pfund. Diese mules im selben Jahr ersezt durch andre von double power. Früher hatte der Spinner 16 Pfund von No. 200 yarn gesponnen. Im Monat Mai erhielt er 3 s. 6 d. per pound; x mit 16 giebt 54 sh., wovon er zu zahlen hatte, at the highest, 13 s. for assistants. Dieß ließ ihm 41 sh. of net earnings. Bald nachher die productive Kraft dieser mules verdoppelt, being remounted mit 648 spindles. Nun gezahlt 2 s. 5 d. per pound, statt 3 s. 6 d., % von seinen frühren wages per pound; aber turns nun ab das Doppelte, 32 Pfund. Seine gross receipts zu 2 s. 5 d. ergiebt x mit 32 = 77 sh. 4 d. Brauchte nun 5 assistants, deren Durchschnittslohn 5 sh. per piece in der Woche, also 25 sh. oder sage 27 sh. Bleibt ihm 52 sh. 4 d. als net Einkommen, statt 41 sh »being an increase von 9 s. 4 d.«" (156, 157, Note)

Review. 1) Malthus.

with every increase in the power of obtaining one necessary of life, there is increased power of obtaining all others. (162) Corn does not *rise* to the cost of producing it on inferior land, but *falls* to the cost of obtaining it from the more productive machines daily brought into action, precisely as in the case of manufactures. (178) The reason, why com is apparently higher in rich countries als in poor ones, is that the latter are sellers of raw produce, and the former are purchasers of it. While England exported grain it was

necessarily lower than in the countries to which it was sent, but the increased capital applied to manufactures enables the people of that country to obtain it from abroad with less labour than is necessary to produce it at home. The money price must be sufficiently high to warrant its importation, but the labour price is less than in the countries from which it comes. (179) (Der Hauptpunkt, woraus C.Malthus des Irrthums bezichtigt ist, weil profit und wages nicht gefallen, sondern gestiegen sind, im Maaß wie man zu inferior lands seine Zuflucht nahm; daß sie gleichzeitig mit der Rente gestiegen sind.) (181,2) Malthi »error consists in supposing that rent arises from a transfer of product, instead of an increase produced by the aid of capital. The return to labour is augmented, and the owner of the capital receives compensation for the loan of his machine under the name of rent«. (182) Experience tells us, daß in den countries, old and new, wo nur die fruchtbarsten lands cultivated, der reward of labour sehr small. Nach der Theorie müßten sie hoch sein. (1. c.) If profits diminish in going von No.2 zu No.3, they must equally diminish in going von No. 1 to No.2; und if capital has not been accumulated while nur No. 1 was cultivated, what hope can there be that improvement will take place when obliged to use No.2. (185)

2) Ricardo.

The application of a sufficient amount of capital will give to any land whatever "advantages of situation." (191) Mr.Rc supposes that the necessity der Cultur der inferior soils precedes the power of doing so with advantage, whereas in the United States and in England the power of doing so without a fall of either wages or profits greatly precedes the necessity, and will be so wherever capital is permitted to accumulate. (194) In America »houses, lots und lands sind high, yielding a constantly increasing quantity of commodities in return for permitting them to be used«. (195) Every country which supplies the world mit any commodity, produces it under the least advantages of situation. (196) The value of labour rises steadily in regard to all commodities, but more rapidly in proportion as they are of finer quality, or require more attention in manufacture, because each improvement increases the means of purchasing something more expensive than has yet been used by the mass of the community, and induces the application of capital to its production, when the change is rapid. (199) |

|28| »When the labour price of corn is high, the owner of land holds man in slavery to compel him to pay taxes under the name of rent.« (200) Nichts absurder als die Apprehension Englands über das growth der

coarser manufactures der United States und des Continents von Europe. Je rascher der increase der production der coarser manufacture, desto rascher die demand upon Great Britain für die luxuries which require superior ability in their preparation. The labour for such commodities is less severe and better paid. (200 Note.) Indiana, Illinois, Michigan, Alabama und Mississippi offer lands not exceeded in the world for fruitfulness und doch die sandy lands of New Jersey sometimes sell für 100 dollars per acre, because they are near Philadelphia or New York. (201) Wie bei allem andren Capital, when improved land is *scarce*, the occupant is willing to increase the share allotted to the owner. (202) Rent is deemed to arise so entirely from the difficulty of obtaining food, that if, by any improvement in the mode of cultivation, No. 1 und No. 2 can be made to supply the demand, the value of all land will fall, obgleich No. 3 should be applied to the production of cotton, yielding as much to the owner as if it had been employed in producing corn. Practically, this is occurring every day und yet rents rise. There is a constant diminution in the proportion of population and of land required to furnish food, and increase in the proportion that can employ themselves in the production of wool, cotton and tobacco; but the more rapid the reduction in the former, the more rapid is the rise of rent. Ricardo's great error consists in supposing rapid changes of production, without a corresponding change of consumption. All improvements of the one are gradual and attended by increased power and disposition for the other. (203) Bis Whitney enabled the planter to clean cotton, war die Production davon small und die Consumtion limited. Seitdem a succession of improvements tending to lessen the cost, aber mit der reduction of price im Markt, there has been an increase of demand. (205) If all the people der United States were employed in raising wheat, they would be compelled to pay the expense of transporting it to Europe for exchange; but the increased productiveness der labour applied to cultivation enables them to transfer a large portion of their powers to other pursuits, and with every such transfer there is an increase in the value of property, in the value of its products, in the rent of the landlord, and in the wages of the cultivator. (206) Mr. Ricardo labours, throughout, under the error of supposing that great proportion means great quantity. The smaller the amount produced, the larger is the landlord's *proportion*, but the smaller is his *quantity*. % von 10 bushels, ist sehr different return von % von 30 b. He supposes that the augmented price will also tend to increase the revenue des landlord, yet in those countries wo der landlord has % der Preiß is lowest. In den United States und in England die Proportion less als in Polen, aber die quantity und price sind grösser. In Polen der owner hat $^1/_2$ von 10 bushels und der Preiß ist vielleicht 40-50 cents per bs. Seine Revenue von einem acre ist

daher 5 bushels = $ 2 to $ 2.50. In den United States he may have % of 30b. zu $ 1.50 per b. = $ 11.25. (209) In the colony of western Australia we see the precise nature der division die statthat in den early stages of society. Der owner of land erhält als rent 10% for the capital applied to its improvement, which interest he could have from any other mode of investment. He takes a large share of the product und der labourer a small one. With every increase of capital he will have a diminished share of the product, aber that diminished share will yield him a larger return of commodities of every description. (209) A rise in the price of agricultural produce, wenn nicht durch currencygeschichten veranlaßt, can take place only in consequence of diminished production. (210)

3) Mill. J. B. Say, Torrens. Wakefield.

»Mr. Malthus thinks the remedy to consist in "not pushing cultivation too far" and Mr. Wakefield in company with Dr Chalmers thinks they would be remedied by not pushing trading too far.« ... All is restriction and régulation, whether proposed by the advocates of free trade, in form of selfrestraints, or by the Quarterly Review, the advocate of the old system, in the form of taxes upon machinery. (225)

4) Mc.Culloch

Die *decreasing proportion* des capitalist kömmt daher, daß, as labour becomes more productive, capital is more easily accumulated and its power of purchasing labour is diminished. (229) Could the cotton manufacturers live upon ten % if the capital invested in machinery was not large? (233) Der brave Carey bemerkt: »The perfect right to the enjoyment of property is entirely inconsistent with the doctrines of the school of economists, whose works are now under considerations (237)

5) Senior.

S. sagt: „the surplus is taken by the proprietor of the natural agent, and is his reward not for having laboured or abstained, but simply for not having withheld what he was able to withhold; for having permitted the gifts of nature to be accepted." C. bemerkt dazu: »This view appears to us to be, in the highest degree, hostile to the security of property.« (238) When das

Capital am productivsten, any given amount of capital will command *least labour*, but *most commodities*. (267) In a community in which every man owned the machines that he used, and each possessed the same quantity of machines, the whole product would be deemed the wages of labour. (275) |

|29| Railroads and canals *produce* nothing. They enable the labourer to apply otherwise the capital that would be employed in horses and wagons, and the time that would be employed in driving them. The owners claim a portion of the extraproduct in consideration of granting the use of them. The benefit derived from the aid of the shopkeeper and his capital ist von derselben Natur. (278,9)

6) R.Jones.

Mr. Jones ... ist... embarrassed by the doctrine of monopoly und appropriation, and he did not remark that the reduction in the proportion of the capitalist is accompanied by an increased return for the use of capital. (291)

Were capital permitted to accumulate in France and Ireland, the complaint of the division of land would soon cease, because the labourers would employ themselves in other pursuits that would yield them larger returns. (297)

Definitions.

C. versteht unter Capital »all articles possessing exchangeable value, the accumulated results of past labour«. (294)

Senior sagt „that, for all useful purposes, the distinction of profit from rent ceases as soon as the capital, from which a given revenue arises, has become, whether by gift or by inheritance, the property of a person to whose abstinence and exertions it did not owe its creation". Also sagt C. »the man who builds a house, receives profits, but the one who inherits the same house, receives rent. ... Rent is deemed to be the reward obtained for the use of natural agents, and other gifts of fortune, but if those gifts of fortune be sold by the heir to a third person, who exchanges for them the capital accumulated for a life, they become again capital. ... Is not all this evidence that rent and profits are the same?« (301) It is usual to speak of similar operations as yielding *profits, but the profits of capital are received as rent and interest only*, and additional reward will always be found to be received as compensation for risk incurred, for the exercise of skill, or for the

devotion of time; and therefore to be included under the term *wages.* (323) If a woman who had made 25 cents per day at sewing, were able on obtaining the use of a spinning wheel, to double her wages, it would be deemed absurd to ascribe the difference to profits of capital; but it is not more so than in a case where a man doubles his income in consequence of charter- 5
ing a ship, instead of a schooner that he had been accustomed to use. (324,5) profits of trade are a combination of profits of capital and wages of labour, or superintendence. (338) As labour is improved in its quality it becomes more productive, capital is accumulated at less cost of labour, and its owner can demand a smaller proportion of the product for granting its 10
aid. (338,9) Einerseits »with every improvement in the quality of labour, the quantity of commodities to be divided is increased; this increased production is attended by the power, on the part of the labourer, to retain a constantly increasing *proportion* of the commodities produced. He is, therefore, constantly improving in his condition.« Anderseits »obgleich die pro- 15
portion des capitalist is constantly diminishing mit der increased productiveness of labour, the diminished share gives him a constantly increasing *quantity* of commodities, enabling him to increase his consumption, while he rapidly increases his capital.« Schluß: »the *interests des capitalist und des labourer are thus in perfect harmony.«* (339) (Aber, mon cher, wenn die *pro-* 20
portion des Kapitalist ist *constantly* diminishing, muß sie nicht schließlich noch unter 0 anlangen?) Die »laws of nature« (die ökonomischen) sind gut, aber die „inventions" der Menschen haben sie verdorben und das 2'e Land soll grade beweisen, daß »the condition des people ist poor and miserable precisely to the extent that those inventions have been permitted 25
to supersede the laws of nature« und umgekehrt. (341,2)

C. H. Carey.
Principles of Political Economy.

Part the Second. Of the Causes
which retard increase in the production
of wealth and improvement in the physical
and moral condition of man.
Philadelphia 1838.

Im Anfang lebt der Mensch auf grosser Oberfläche Lands, die verhältniß-mässig wenig ihm bietet. [16] Mit dem Wachsthum des Capitals man draws gradually nearer to his fellowman and population becomes more dense. (17)

1) Security of person.

2) Security of property.

„Every part (der Bierbraurei) of the process is loaded with the most ruinous penalties, and before malt is brewed it must run the gauntlet of at least 30 acts of Parliament; and there are not less than 70 statutes womit jeder Mann bekannt sein muß before he can venture to malt his own barley and brew his own beer." (Speech of Mr. Slaney, in the house of commons) [65, 66] In England wenn (nach 1837?) in relation to the packing of butter

24 acts, to the wool und dem trade darin 987 statutes, to gold and silver, 290, to tobacco 460, und to the fisheries 970 acts. These are all interferences mit den rights of property. (68) Der effect jeder Regulation (Spricht hier speziell vom Coaltrade), is to render the acquisition ||30| of fuel by the consumer more difficult, and to enhance its cost, and the effect may be seen in the fact that, trotz dem payment der duty und der heavy freight across the atlantic, english coal is as cheap in New York as in London. (76) France is now divided into 4 districts, and the right of importing and exporting grain from one to the other depends upon the average prices for a given period. (84) Lyon is partitioned in 4 divisions, in denen 4 verschiedne rates of octroi, upon wine. Croix Rousse fcs. 0.85, Guillotière 1.25, Vaize 1.50 Lyon (within the walls) 5.50 (Bowrings Second Report, p. 113) [85] In Indien die 3 modes of collection Zemindary, Ryotwar und Mouzawar settlements. Im ersten der Zemindar collector farmer general; im zweiten die collection direkt gemacht vom Ryot or labourer und im 3. das settlement made mit dem village collectively. (93)

Unproductive expenditure.

Quality of Labour.

1) Agriculture.

The quality of handicraftlabour may be judged from the fact that, while the lowest european carpenter can earn in Calcutta 6 s. per day und der Chinese 2 s., the wages of Hindoo carpenters, at the same place, cannot be estimated above 6 d. (129) Mit dem hohen Eisenpreiß in France zusammenhängend. "In the South of France, a good useful spade is never seen, an iron rake very seldom; and their saws and other carpenter's tools are of the most inferior quality." (133) Of all silk producing countries France is that where reeling is least advanced. (134) Divided among a multitude of small proprietors, who breed their own worms, and who reel 6, 10, 15 or 201bs of silk, the reeling offers no guarantee either for quality or strength. (134,135) In the United States, the high price of labour induces every exertion to diminish the quantity required in agricultural, as well as manufacturing operations, and the rapid growth of capital enables the farmer to possess himself of the machinery required therefor. ... The *horse rake* and the *cradle* are of American invention ... in general use. (140) In the conversion des grain in flour sehr grosse Verbesserungen im lezten]/₂ Jahrhundert; alle ih-

ren Ursprung in den United States. They possess the largest flour mills of the world. In der Stadt Rochester allein sind 21 mills mit 95 pairs of stones. Agricultural wages vary von $ 8 to $ 12 per month mit board. Taking die niedrigste Rate + $ 1.50 per board, so erhält man $ 174 als die annual wages des common labourer. + % für sein wife und children, giebt $ 232 oder f 48. 6 s. 8 d. for the support of the family. (142)

2) Manufactures.

Nach dem Report von Bowring von den 23,500 riband looms in France, mehr als % noch nach dem alten System (nicht der Jacquard mechanism angewandt), which are described as „rude and cheap, averaging, perhaps, not more than 15-16 fcs in value". There are few cottages without one or more, and the occupation of weaving fills up the hours that are not employed in the business of the small farm. (143) Zu Mühlhausen 1 adult und 2 children requisite (Siehe J.W.Cowell, Preface to factory tables, p. 119) for the management of 200 coarse threads, and they gain among them about 2 s. at coarse work. Zu Manchester und Bolton, one adult und 2 children can manage 758 threads, and gain among them 5 s. 6 d. per day. So, obgleich wages so viel lower in France, the difference of product is so great that the cost, in money, of the commodity produced is greater than in England. ... Die quantity (of cotton) consumed 1832 = 82 millions of pounds und nach den estimates furnished to the french ministerial Commission, the number of operatives is von 600 zu 800,000. Die Consumtion von Massachusetts, 1835, nahe 14 millions of pounds und die Zahl der persons employed in alien cotton mills 19,754. (145)

with every increase of population and capital, there is an increased facility of maintaining good roads, accompanied by a diminution in the cost of transmitting intelligence, durch letters oder newspapers und requiring a constantly diminishing *proportion* der population to be employed in their transmission and delivery. (179)

1836 in France von 22,906,689 adults konnten 14,353,586 weder lesen noch schreiben. (188) Throughout Europe the size of the public libraries is nearly in the ratio of the ignorance of the population. Paris has the largest. (198)

The whole british shipping employed in the foreign Trade, outwards amounts to 2,180,042 tons navigated by 122,103 seamen, which gives 5½ seamen for every 100 tons. Of the french shipping which entered France in 1831, the tonnage employed in the trade with all foreign countries, amounted to 372,931 tons, navigated by 34,355 men, giebt 9 men per

100 tons. The navigation der United States is carried on by a proportion of *4%* seamen per 100 tons. Im Jahr endend 30. September 1836 the American vessels that entered the ports der United States from foreign countries, amounted to 1,255,381 tons, navigated by 61,280 men und 2,609 boys, ungefähr 5 per 100 tons. Coasting trade: *Of France* 209,831 men per 1,608,896 tons, = 13 men per 100 tons. Of *Greatbritain und Ireland* 513,109 men per 8,777,921 tons, giebt 5% per 100 tons. (p. 161,2)

Die total expenditure der hospitals of France, 1833 war 48 482,000 fcs; die der bureaux de bienfaisance 8,956,000 fcs, zusammen 57 millions. (212) Nach Dupin in Frankreich 20 Millions, ganz deprived of animal food und live wholly on corn, maize and potatoes, *1%* millions eat little or no bread und barley rye, flummery made of buckwheat, chestnuts, pulse, a moderate quantity of potatoes und water etc ihre einzige Nahrung. (216,17) *1%* millions in France a daily income of 25 centimes, (4¾ cents), giving them jährlich 91.84 fcs. ($ 17.13 per annum.) Andre 7½ millions haben an annual income von 33 centimes, (6 cents) per day. (i.e.) |

|31| Mr Edwin Rose, praktisch beschäftigt als an operative engineer, in different Factories von France und Germany, stated distinctly that it took twice the number of hands (Rose unter dem Committee on Artisans und Machinery, examinirt Session of 1824) to perform most kinds of factory work in France Switzerland etc that it did in England, und daß wages there, wenn estimated by the only standard good for any thing, i. e. by the work done were higher than in England. (M'Cullochs Statistics of British Empire, vol. II p. 84) [274] Doch Herr de Villeneuve und diese ganze Schule »the more severe the labour, and the smaller the product thereof, the more nearly does the system approach perfection«. (275)

Schäzt die Gesammtproduction *Hindostans,* mit a population von 135 millions auf 200 millions £St. giebt auf den Mann £ 1, lOsh. = $ 7.20, oder jeder family von 4 persons £ 6 = $ 28.80, as the total return to labour and capital. (Er schäzt das ausser der Agricultur angewandte Product auf $^{1}/_{4}$) Unterstellt die französische Production nach Dupin etc auf 7,000,000,000 fcs = 280 Millions £ St. oder above 1,300,000,000 dollars. Dieß giebt an average product von about 215fcs = £ 8.7 sh. per head oder per family von 4 persons =860 fcs or about 160 dollars. (281-283)

Das Annuaire de France für 1833 giebt die Population nach dem Census just taken at 32,560,934 und die Production wie folgt:

Minerals: 97 Mill, fcs, Grain 1,900,000,000, wine 800,000,000, meadows 700 Millions, vegetables und fruits 262 Mill., Wood 141 mill., flax 50 millions, Domestic animals 650mill., manufactures 1,400,000,000. Zusammen 6,000,000,000. (282)

Die Production von Great Britain geschäzt von MCulloch zu £ 16-£ 17

per head oder £ 82 10 sh. für jede family von 5 persons, giebt, mit a population of 18 millions a total of 297 millions. Da das Product per head grösser in England als Schottland, 17 *l.* daher auf den Engländer zu rechnen, giebt für jede family von 4 persons an average of £ 68 = $ 324 oder mit a population von 15,300,000 (1837) 260 millions sterling = $ 1,224,000,000. (283,4) Schäzt die amerikanische Production auf $ 95 oder £ 19.6 sh. per head, giebt $ 380 für jede family of four persons (population, 1837 = 15,800,000) und ein Totalproduct von $ 1,500,000,000 = £ 312, Mill. £St. (285)

Distribution of Wealth.

1) Labour and Capital.

India. Schäzt in british India die Zahl der *labourers* auf 34 millions, deren average earnings nicht höher zu schätzen als 24 rupees (£ 2 10 sh. oder $ 12) per Jahr = 8 5 millions /. St. und leaving über 100 millions oder mehr als Y_2 des total product to be divided among the owners of capital in its various forms of agricultural implements, seed, manufacturing machinery, and land. Der profit eines loom nach Dr. Hamilton zu 13 d. per week = £ 2 16 s. 6 d. per annum, while the wages des weaver are 4 s. 6 d. per month or £ 2 14 sh. per annum. Zu Patna, der profit of a loom employed in making checkered muslins und employing 3 persons, is stated at £ 10 16 s. per Jahr oder Is. 4d. per week, für each person, während die earnings des weaver von 1 s. to 1 s. 4 d. Die poverty der owners der looms so groß, daß they are compelled to obtain advances of capital from their employers, who, in their turn, claim a large proportion of the product as interest for advances thus made. Unter diesen Umständen zweifelhaft ob der Arbeiter selbst % vom Marktpreiß der von ihm verfertigten Waaren erhält. (289) In der Agricultur der proprietor advances seed für 100% Zins. (290) Schäzt man das Gesammtproduct Indiens auf 200 Millionen pounds, so wird höchstens mit den labourers gehn 90 Mill. (290)

France. Dupin schäzt das Product der französischen Agricultur auf fcs 5,313,163,735; davon geht ab für Saamen 321,604,241 bleibt *4,991,559,494.* Diese vertheilt er so: *Rent.* 1,626,000,000, *Capital* 600,833,800, Zusammen 2,226,833,800; *Labour* 2,764,725,694. Er schäzt die Zahl der male labourers employed auf 7,833,342 und ihre average wages zu 331 fcs per annum. Dupin in der distribution der proceeds of labour applied to manufactures, assigns nur y_w dem owner des capital, in der Agricultur dagegen 45 % als rent or profits. (293) Carey schlägt an die average earnings der 10 millions of males of France (10 millions die Gesammtzahl

der males über 16 Jahre) zu 1 fc per head per day, for 300 days im Jahr = 3,000,000,000 fcs; kömmt hinzu % für die proceeds der labour der women und children = 1,000,000,000. Total 4,000,000,000. If we divide the nation in families of 4, so erhalten wir ungefähr 8 millions of families. 400 fcs per family und a total von 3,200,000,000. Fügt man % [als] Differenz hinzu für die wages of the common labourer and the mechanic etc, so 800,000,000, erhält man 4000 Mill., leaving 3,000 millions for rents und profits des capitalist = % des whole product. We have evidence, daß in Lyon, St. Etienne etc]/₂ des product goes to the owner der looms und daß a loom der costs von 100-400 fcs, yields an average gain of 3 fcs per day. Carey hat aus den statistics des department ||32| der Seine, für 1824, (published by order of the government) folgendes statement gemacht, embracing 29 branches of various manufactures in Paris giving following result:

	Fcs	Fcs
Total value of commodities		*155,800,000*
Value of raw materials used	146,000,000	
Expenses	1,375,000	
Tax on beer	765,000	
		148,130,000
Actual value produced		6,670,000
Of which is paid as wages		2,786,000
Leaving for interest on machinery, Zins und Profit		3,884,000

Hier der Theil der labourers weniger als]/₂. (294,5) If we saw the spindles of the vast factories of England divided among the workpeople, and each carrying a few of them to his or her home, thus losing the benefit of the power by which they had been kept in motion, England caput; it had lost the principle of combination. (295,6) Nach Dupin an % der Agriculturbevölkerung proprietors des soil they cultivate und erhalten davon eine Revenu als Rente, exceeding 64 fcs per Jahr. (296) Groß as is the proportion des owner von landed und other capital there are not more als 38,000 families whose incomes average $ 3,200; 37,500 deren incomes 2,000; 37,500, deren incomes 800 und 100,000 deren incomes 480 $. per Jahr. (297)

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

England und Wales.

Nach dem Census von 1831:	*Families.*	*Persons.*	*Per cent of families.*	*Per cent of persons*
1) *Agricultural occupiers.*	250,000	1,500,000	7.6	9.1
2) *Agricultural labourers.*	800,000	4,800,000	24.2.	29.0
3) *Mining labourers.*	120,000	600,000	3.7	3.6
4) *Millers, bakers and butchers.*	180,000	900,000	5.4.	5.5.
5) *Artificers, builders etc*	230,000	650,000	7.0.	3.9.
6) *Manufacturers*	400,000	2,400,000	12.1.	14.5.
7) *Tailors, shoemakers, hatters*	180,000	1,080,000	5.4.	6.5.
8) *Shopkeepers.*	350,000	2,100,000	10.6.	12.7.
9) *Seamen und soldiers*	277,017	831,000	8.4.	5.0
10) *Clerical, legal, medical classes*	90,000	450,000	2.7.	2.7.
11) *Disabled paupers.*	110,000	110,000	3.3	0.7
12) *Proprietors und annuitants*	316,487	1,116,398	9.6.	6.8
	3,303,504	16,537,398		(P.297)

Auffällt die grosse proportion of families, mehr als Y_w employed in performing the exchanges. Mehr als 1 shop und shopkeeper, mit his family, to be maintained by every 9 families in dem kingdom. Zweitens je 36 families müssen maintain die family of a member of one of the learned professions. Das 3te ist die large proportion der proprietors und annuitants, fast 10%; und requiring that every 9 families should maintain one such family. Zusammen erhalten wir

	% vom Ganzen
Shopkeepers.	10.6
Professional.	2.7.
Proprietors und annuitants	9.6
	22.9.
Producers of commodities	77.1
	100.0

So Eine family, als proprietor oder annuitant, legal, clerical or medical adviser, or performer of exchanges von je 3½ families im kingdom, engaged in producing commodities for exchange, zu erhalten. (298) |

|33| By restraints of various kinds England limits the field for employment of capital, and forces vast numbers to engage in occupations in which their labour is *comparatively* unproductive. (303) Carey rechnet 3,800,000 families, zu £50 each also zu 199 millions *Ist.* und wenn das Gesammtproduct 260 millions bleibt 70 millions für profits of capital und wages of management. (Doch die average wages jeder family von 4 persons 19 sh. 3 d. per Woche. Unter den 70 Mill, nicht eingeschlossen die Besitzer von stocks.) The great mass of farming capital has, for many years past, yielded but little, if any *profit.* The owners have made wages for their time, and have been contented if their capitals remained untouched. In every direction we find the same state of things. Ebenso in trade, shipping, manufactures ... Die *proportion* des capitalist sehr small, weil die persons employed in trade are too numerous for the amount of exchanges to be performed; the shipping is too great for the quantity of merchandise to be transported; und die number of persons die capital auf manufacture verwenden wollen, is greater than is required to meet the demands of those whose produce the people are permitted to take in exchange. Der share des capitalist ist probably about % des product. (306-308)

United States Er unterstellt % or 3,950,000, the population 1837 being 15,800,000. Rechnet die earnings (per annum) einer agricultural family $ 232. Nimmt $ 280 = £ 58 5 s. als den average reward of *personal services* in den United States an.

3,950,000families, receiving $ 280 per Jahr giebt $ 1,106,000,000
Das Totalproduct 1,500,000,000
läßt als Profits of capital 394,000,000

= 6 % auf $ 6,600,000,000 of capital. (308, 309)

Also Resultat: *Indien.* Product = £ 200Mill., davon less als % für wages of labour, giebt 12 s. 6 d = $ 3 per head und läßt mehr als % für profits = 14 sh. 6 d. or $ 3.50 per head der population.

France. 7 000 Millions of fcs, wovon % = 122 fcs = $ 22.90 per head, für wages of labour und den capitalists % = 91 fcs = $ 16.68 per head.

England. £ 260 Mill. Products. Fast % = £ 12. 10 sh = $ 60 per head, wages, bleibt für die capitalists ungefähr £ 70 Mill, oder etwas mehr als]/$_{A}$ = £ 4 12 sh. = $ 22 per head of the population.

United States. $ 1,500,000,000; $ 70 = £ 14 11 s. 3 d, per head, über 70% des Ganzen für wages und der Rest vertheilt für die capitalists, fast = $ 25 oder £ 5 s. 5 per head of the population. (309,10)

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

2) Support of Government.

Wären in England während des Kriegs all the extra demands des government supplirt worden durch an income tax, so wären die extraprofits des Capitalisten absorbirt worden; aber statt zu *zahlen* his money, he *lent* it, zu hohem Zins der Regierung which interest was collected from the labouring classes, durch taxes on salt, beer, sugar, tobacco etc. (329) All that could be supplied by the labouring classes had been *taken,* while most of that which should have been contributed by the capitalists, had been lent. (333) Tooke in „On high und low Prices" giebt folgende wages Listen für Young women in cotton mills zu Manchester:

Aus H. Ch. Carey: Principles of political economy

Der Effect der Steuern während der Kriegszeit auf das Volk und speziell die Artikel, die es vor allem kaufen sieht man aus folgenden: (Andre Seite schlag) I

	|34| 1790.	1795.	1800.	1805.	1810
Strong beer	8 sh. 0 d.	8 s. Od	9 s. 5 d	10s. Od.	17.0
Malt.	10. 6	10. 6	10. 6	18. 8	34.8 d.
Tea	12¾ P.C.	20½ P. C.	30 P. C.	65½ P. C.	96 P. C.
Tobacco	1 3	1. 7	1. 7½	1. 8½	2.2½
Sugar	12. 4	15. 0	20. 0	27. 0	26.6
Rum.			9. 0½	13. 5½	13.7¾
Salzpreiß stieg in Folge der duty	4. 8	6 1¼	14. 0	16. 10½	19.9

(p. 329 und 332)

Wenn die Production von *Indien* auf 2 000 millions of rupees geschäzt oder 200 mill. ***I.*** St., viel mehr als]/₂ erheischt die costs of government und den share of the owner des capital zu zahlen; bleibt für den labourer 2 rupees per month, damit erhält er for a year's labour about 24 maunds 2000 pound weight of rice. (355)

France. Der average der Steuern für eine series of years vor 1830 war 923,086,298 fcs. Da nun die expenses of direct taxes 11 %, die von indirect 18%, der average about 15%, folgt daß 150 millions of fcs, or 30 millions of dollars, a sum nearly equal to the whole cost of government, in all its forms, in the United States, are absorbed by the collectors der revenue, (p. 357) Die Inhabitants von Beaujolais, in their representation to the 2 Chambers, thus give the net proceeds of 100 hectolitres of wine the produce of 4 hectares, or 9¾ acres of land: Product = 5,800 fcs. *Cost* für manure, repairs, cooperage, und carriage 1,650, bleibt 4,150. Diese werden so vertheilt: *Regierung* 2,768, landlord 401, dealer 580, bleibt für den labourer 401. Der producer erhält so weniger als 10%, 24% goes to the capitalist, die remaining 66% absorbed by the demands of the government. (Bowring's second Report, p. 103) [359, 360] Von den 7 000 millions fcs, die France producirt, 3,000 go to the capitalist. 15 % davon, 450 millions gehn an die Regierung. Bleiben 2 500 millions of fcs oder 500 millions $ to be divided among all the owners of capital, in a nation of 33 mill. Die incomes daher sehr small. (363) Public employment ist daher gesucht by every father for his son. (364)

Das Gesammttableau ist: *Capital 2* 550 millions, *labour* 3 250, *government* 1200, total 7 000. Giebt als average reward of personal services, per head of the whole population 100 fcs. Return to capital per head 78, Government share per head 37, total 215 fcs. (p. 364)

England. Total product 260 millions *l.* st. Die Distribution nun wie folgt:

		1803	1808	1813	1818	1823.	1828.	1833.
	Throstle spinners per week of 72 hours.	9sh. 1.d.	9s. Od	8 s. 4 d.	9 s. 10 d.	9 s. 1d	9s. 1d	8 s. 10 d.
	Hours worked.	78.	60	75	77.	74	72.	69.
5	Wages paid	10 s. iy$_2$d.	7 s. 5½ d.	8 s. 8 d.	10 s. 5d.	9 s. 3/$_2$d.	9s. 1d.	8 s. *5%á.*
	Flour per 240 lbs.	40. 0	55. 0	70. 0	47. 0	40. 0	45. 0	35. 0
	Potatoes per 240 lbs.	7. 0	12. 0	12. 0	7. 6	5. 9	7. 0	4. 6
	Butchers' meat	0. 6	0. 5½		0. 5	0. 4/$_2$	0. 4½	0. 3¾
	Coals per 112 lbs.	0. 10	0. 8½	0. 8	0. 6	0. 6	0. 6	0. *5%*
10	Strong Calicoes per yard	0. 10				0. 9		0. 4.

Capital 55 millions. Personal service 145, government and church 60, = 260 millions. Giving as the average reward of *personal service,* per head von der whole population £9 10 s., *Return to capital* per head £3. 12 sh., *Government* 3.18, total £ 17. (378)

United States. Das Gesammtproduct 1500 millions $. Die total expenses of government may be taken at $ 2.19 per head, zusammen 34 [millions] $, wovon ungefähr ½ vom capital und % von wages gezahlt ist. (379.) In centesimal parts erhalten wir folgenden:

Comparative view of the distribution

	United States	*England*	*France*	*India*	
Labour	72.75	56.	47.	45	
Capital	25.	21.	36.	} 55	
Government	2.25	23	17.		
	100	100	100	100	(379)

Der average *net* return for personal services, after paying all claims of government, would be in den United States 72 cents, (3 s.), in England 2 sh., in France 1 fc (or 9 d. st.), in India 2¼ d. or ½ of a rupee. (380)

Vertheilung der Public Revenue.

Indien. (Unter dem Ostindischen engiisn Government.) Governors und Members of Council £ 153,265 die members der Revenue boards £ 131,532, die secretaries £ 155,185, die diplomatic agents 249,161, die military expenses 9,326,811. Hier 1200 thousand dollars appropriated für die Diplomatie eines Lands dessen labourers are compelled to limit their expenditure for clothing, für eine family von 4 persons, auf 6 shillings per Jahr. ($ 1.44) (p. 385) ||35| Die annual sum (in England) received by peers and their connexions-172 families-is stated at £979,740 oder £5,696 per family. 50 families haben £ 663,820, an average of £ 13,276 per family. (Wakefield, Public Expenditure, p. 260) [392] Wo die Regierung die *largest* proportion des product of labour expends, ist 1) die quality of labour lowest; the labourer takes the smallest proportion, and the capitalist takes the largest, wie in Indien und France. 2) Dieselbe Differenz observed in der distribution der public revenue, the chief officers of the government having it in their power to take a large share thereof, leaving a small one to be divided unter die numerous persons in the inferior situations des public service, wie in Indien und France. 3) A very small proportion der public revenue is applied to purposes tending to the improvement of the condition of man,

while a large portion is applied to the injury of their neighbours, or in other ways tending to the advantage, real or supposed, of those charged with the administration des government. Umgekehrt: wo das government expends die *smallest* proportion. (396,97) Das Totalrental von Irland geschäzt auf £ 12,715,478; being an average von 12 s. 9 d. = $ 3.06 per acre. (M'Culloch. Statistics. V.I, p.543) [p.423]

Carey, H. C.
The Past, The Present, and the Future.

Philadelphia. 1848.

[The lesson of the past to the present]

Man and Land.

Sobald der Spade an die Stelle des Stocks getreten he can now make holes, four inches deep with less labour than with his stick he could make those of two. ([10,] 11) (Hauptbehauptung: daß im Fortschritt der Civilisation von den schlechtem Bodenarten (hills) zu den fruchtbarem in den Ebenen herabgestiegen wird.) Die ersten settlers der englischen Race etablirten sich on the barren soil of Massachusetts, und gründeten die colony of Plymouth. Other settlements are formed at Newport und New Haven, und thence they may be traced, following the courses of the rivers, but occupying in all cases the higher lands, leaving the clearing of timber and the draining of swamps to their more wealthy successors. ... Die settlers halten stets die higher und drier lands, away from the river bank. The settlers desire food, and if they undertake to clear the forests and drain the meadows, they must starve. (25, 26) Good land abounds, but the settler prefers that which will yield the largest return to labour, which the richer lands would not, as the cost of clearing them would be more than they were worth when cleared. (30) The early settlers of Ohio, Indiana, and Illinois, uniformly selected the higher grounds, leaving the richer lands for their successors. The immediate valleys of streams, fertile as were the soils, were and still are avoided on account of danger to be apprehended from the fevers which even now sweep off so many of the emigrants to the new states. The facility

THE PAST, THE PRESENT,

AND

THE FUTURE.

BY

H. C. CAREY,

AUTHOR OF "PRINCIPLES OF POLITICAL ECONOMY," &c.

IF ANY MAN WILL DO HIS WILL, HE SHALL KNOW OF THE DOCTRINE,
WHETHER IT BE OF GOD, OR WHETHER I SPEAK OF MYSELF.
JOHN VII. 17.

PHILADELPHIA:
CAREY & HART.
1848.

Henry Charles Carey:
The past, the present, and the future. Philadelphia 1848.
Titelblatt

of getting some small crop, always prompted, as it still prompts, to the selection of land which was most readily brought into cultivation: and none so well answered the purpose as that which was slightly clothed with timber, and clear of undergrowth. ... Die same reason which prevented (den settler) from commencing the work of artificial drainage to secure a place for his dwelling equally prevented him from so doing for any other purpose. In the prairies the richest land is found in the centre of the prairie, and there can water be most readily obtained; while on the outer edges, as the surface descends towards the timbered land, it is less healthful, and water is obtained only by boring to a considerable depth, while the soil is far less rich: yet here invariably does the settler commence, as the centre requires drainage, and three or 4 yoke of oxen to break up the tough soil. With each step in the progress of wealth and population, the new settlers are seen approaching nearer to the centre and obtaining better soils at less cost of labour. While thus passing inward towards richer portions of the prairie, others gradually make their way down to the lower lands near the margins of the streams, but for want of drainage these are frequently overflowed ... Unembanked-liable to occasional overflow from the river, and its neighbourhood is destructive to life and health. (32,3) The pine of the hills is small, and easily cleared. It gives him good fuel, and its knots furnish artificial light. To attempt to clear the land that bears the oak would ruin him. (34) If, instead of descending the Mississippi, we ascend the Missouri, the Kentucky, the Tennessee, or the Red River, we find invariably that the more dense the population and the greater the mass of wealth, the more are the good soils cultivated: und that as population diminishes with our approach to their headwaters, and as land becomes more abundant, cultivation recedes from the river banks, the timber and the undrained meadowlands increase in quantity, and the scattered inhabitants are seen obtaining from the superficial soils a diminishing return to their labour, accompanied with diminishing power to command the necessaries etc. If we cross the Mississippi into Texas, and mark the site of the town of Austin, the centre of the first American settlement, we find it to have been placed high up on the Colorado, while millions of acres of the finest timber and meadow lands in the world, totally unoccupied, were passed over, as incapable of paying the cost of simple appropriation. If we look to the Spanish Colony of Bexar, we find further illustration ||36| of the same universal fact. The whole tendency of colonization is towards the head-waters of the rivers. (34) In every case on record, in which settlements have been attempted on rich lands, they have either failed totally or their progress has been slow, and it has been only after repeated efforts that they have thriven. The reader who desires evidence of this fact, and of the absolute

necessity for commencing with the poorer soils, will obtain it if he study the history of the french colonies in Louisiana and Cayenne, and compare their repeated failures with the steady growth of those formed in the region of the St. Lawrence, where numerous and somewhat prosperous settlements were formed at places where the land is now held to be almost utterly valueless, because better soils can be obtained elsewhere, by sinking deeper into the earth, or removing to a little distance. He may obtain additional evidence, if he will compare the gentle, but steady, growth of the colonies planted on the sterile soils of New England, with the repeated failures of colonization upon the richer lands of Virginia and Carolina, which latter could not be reduced to cultivation by men working for themselves; and hence we find the richer colonists purchasing negroes, and compelling them to perform the work, while the free labourer seeks the light sandy lands of North Carolina. ... no man, left to himself, will commence the work of cultivation on the rich soils: because it is from those soils that the return is then least und it is von ihnen und auf ihnen, daß die Condition des labourers die schlechteste, where the work is undertaken in advance of the wealth and combination that come with time. (34,5) Stellt man sich auf den Chimborazo und blickt um sich, so sieht man, the only civilized people of the days of Pizarro occupying high and dry Pern, drained by little streams whose rapid course forbids the possibility that marshes should be formed in which vegetable matter may decay, to give richness to the soil for the production of timber before the period of cultivation, or of food afterwards. It was poor and easily cleared. It wanted no artificial drainage. It was therefore occupied. (38) In all cases we mark the pioneers gladly setzing on the clear dry land of the hillsides, in preference to the rich and highly wooded land of the river bottoms. Everywhere we see them, as population gradually increases, descending, equally gradually, the sides of the hills and mountains towards the rich lands at their feet: and everywhere, with the growth of numbers, penetrating the earth to reach the lower soils, to enable them to combine the upper clay, or sand, with the lower marl, or lime, and thus compounding for themselves, out of the various materials ... a soil capable of yielding a larger return than that upon which they were at first compelled to expend their labours. Everywhere, with increased power of union, we see them exercising increased power over land. Everywhere, as the new soils are brought into activity, and as they are enabled to obtain larger returns, we find more rapid increase of population, producing increased tendency to combination of exertion, by which the powers des individual labourer are trebled etc. (48, 49)

1760 die Population von England und Wales 6,479,000. Totalquantum des pfoducirten grain geschäzt auf 15,349,000 qrs und die exports exceeded

the imports um 400,000 qrs. (Die ganze quantity of land ungefähr 37,000,000 acres.) [5/1] Die quantity of land now in cultivation mindestens zweimal so groß als bei der accession von G[eorge] III (1760). With this extension over the surface, there has been a corresponding descent into the bowels of the land, and the lower soils have been to a wonderful extent combined with the superficial ones. The underlying marl of Norfolk und Lincoln has been combined with the sand, and throughout the kingdom *lime* has *been*, to an extent not to be estimated, combined with the *clay*, the power to accomplish which has resulted from the cultivation of the iron and coal soils, always among the last to be brought into full activity. The effect of this may be judged from the fact that the same land which in the former period yielded, in addition to the grain, but about 40 tons of straw, now yields the same grain and more than 500 tons of straw, hay and turnips, as food for the cattle required to meet the demands of the meat markets ... demands 3x exceeding those der former period. The weight of food, per acre, is considerably more than twice as great as was then obtained, and the number of acres being doubled, we have 5 x the quantity of food to be distributed, while the population has increased but 150%. (52) Im 14' Jh. der return des husbandman weniger als 1 qr per acre im Durchschnitt und if from this abgezogen 2 bushels für seed, so bleiben 6 bushels as the product of labour. Die Population nun 6%mal greater, aber die number of persons who live by the labours des field nicht 3 x greater, while the land in cultivation is probably 10 x so groß; und das average yield per acre, estimating green crops as beef and mutton, and looking to the vast yield of potatoes and various other articles of vegetable food, is at least 6x as great. (54) Aber Ricardo's System is one of discords ... its whole tends to the production of hostility among classes and nations. ... His book is the true manual of the demagogue, who seeks power by means of agrarianism, war, and plunder. (74,5)

Man and food.

If to India, we may see the rich soil relapsing into jungle, while its late occupant starves among the forts of the hills. ... If to Aegypt, we may trace with its advance the gradual descent of population towards the Nile, bringing into activity the rich lands of the Delta: and with its decline, the abandonment of those lands, the filling up of the canals, and the concentration der population on the higher and less productive lands. (86) |

it will be observed that we consider the owner and farmer always as one and the same person ... Such it is in the United States. (97) Man is always going from a poor soil to a better, and then returning on his footsteps to the original poor one, and turning up the marie or the lime; and so on, in continued succession ... and at each step in this course, he is making a better machine. (129) Capital may be invested in agriculture with *more* advantage than in engines, because the last are *only of equal,* whereas the other is of *superior,* power. (1. c.) Der Gain von einer steamengine is the wages of labour, die wool in cloth verwandelt etc *minus* the loss by deterioration of the machine. Labour applied to fashioning the earth produces wages + the gain by improvement of the machine. '(1. c.) Daher a piece of land that yields £ 100 per annum theurer verkauft als a steamengine, die ebenso viel pro Jahr producirt. (130) Der buyer of the first knows that it will pay him wages and interest + the increase of its value by use. The buyer of the other knows that it will give him wages and interest - the diminution in its value by use. The one buys a machine that improves by use. The other, one that deteriorates with use. ... The one is a machine upon which new capital and labour may be expended with constantly increasing return; while upon the other no such expenditure can be made. (131)

Wealth and land.

The division of land, and its cultivation by the owner for his own profit, are the necessary consequences of the growth of wealth. (139,40) In America men manage their own affairs: because land is divided, and men united. (155)

Man and his standard of Value.

Such is the history of 1825,1836 und 1839, at all of which periods the bank (of England) manufactured "deposits" (Indem sie die securities aufkauft und der former owner dieser millions of securities suchen for profitable investments) by monopolizing securities, and was then itself misled into the belief that the increase of its own debts indicated an actual surplus of capital. (190) Der course der Bank of England in der late railroad speculation appears to have been precisely the same as was, in the great land specula-

tion of 1836, that of the banks of the west, established among a scattered people who still cultivated poor lands: and who *borrowed* money to make the banks. A man purchased a section of land, and paid the amount to the treasurer. The treasurer deposited the money in the bank. The bank lent the man the money, on his note. He paid it again to the treasurer, who again deposited it in the bank, which again lent it to the original owner, who again bought land, and again paid the treasurer, repeating the operation until, with a single 1000 dollars, he became the owner of tens of 1000 of acres. At the end of the operation, the government had parted with vast bodies of land, and had, in exchange, a vast amount of bank credits; and the bank held the notes of the speculator. (190,1)

Man and his Fellow Man.

Der early cultivator has no means of selfdefence. He may be enslaved by any stronger than himself. ... Voluntary union being here impossible among the many, the few have power to compel union ... In all cases of involuntary union, the principle of unlimited liability: *solidarité* is seen to exist. The lord wants a certain number of men, and they must come. He loses a portion of his subjects in battle, and he calls on the balance to make up the deficiency. He wants a certain amount of annual contribution, and those who can pay must make up for those who cannot. ... with the growth of population and wealth, the better soils are cultivated, and men are enabled to live closer to each other: and voluntary union tends gradually to supersede the involuntary. Ceasing to labour in gangs, they cultivate pieces of land for which they pay rent: and thus individuality grows with wealth, while union tends to give them a seifdefensive power, by aid of which they obtain a gradually increasing proportion of the product of their labour. (212,13) The true test of a nation is to be found not in the size of their great, but in that of their little, men. (241)

Man.

Man and his Helpmate.

Man and his Family.

In France the whole number of officials appointed und paid by the government, liable to removal, und susceptible of promotion; und annuitants or pensioners; is 931,977, gezahlt 397,000,000 fcs. Hinzuzufügen 400,000 soldiers und 60,000 sailors und marines, zusammen 1,392,000 persons receiving pay from that portion of the nation which styles itself "The State". (252) With each step of increase in the density of population, the power of combination increases, the consumer and the producer being enabled more and more to place themselves by the side of each other. (272,3)

Concentration and Centralization.

Colonisation.

Look to it from what quarter we may, we see the human race descending from the great centre of the eastern continent, the plateau of Asia, and seeking in the lower lands the means of obtaining increased supplies of food; those first cultivated having been, invariably, possessed of the smallest quantity of the foodproducing ||38| properties. Emigration is, therefore, in strict accordance with the laws of nature. From that point the first people proceed to occupy the land given for their use. At every stage of their course we see them arresting their march, and stopping to apply themselves to the cultivation of the upper and poor soils, and by degrees bringing into action the more productive ones. (315) Durch die menschlichen inventions in many Fällen: increasing poverty is seen to exercise a strong repulsive power, and men are compelled to *increase their distances from each* other in the hope to obtain from the miserable soils then cultivated, the food necessary for the preservation of existences. So der poor Arab bemächtigte sich countries die früher dichte Bevölkerung ernährten etc. (317) In Massachusetts »they *make* rich soils, for they have power to compel the great machine to answer to their demands«. (320) Mit Bezug auf Virginia sagt er: »In the seventeenth century, the gentlemen of England gave the land, and

sold the slave, (the importer obtained from the noblemen and gentlemen proprietors a grant of 50 acres of land für jeden importirten Sklaven und so etablirte die englische Aristokratie den slavetrade in Virginia) In the nineteenth, the plan is different. They now sell the land, and give the Slave. The "systematic colonization" of our time differs in scarcely any thing else from that which distinguished the age of Jeffries and James II.« (353 Note.) Bis zum Schluß der Regierung von James II the importation of negro slaves sehr limitirt, white slaves being found cheaper and better. The tobacco ships have brought them as return cargo (die prisoners made bei der Rebellion of Monmouth, who escape the hangman, are distributed among the queen and the courtiers, by whom they are sold at 10 or 15 ***I.*** each, to be resold in Virginia for 40 oder 50 ***I.)*** whereas the negro would require a voyage to the coast of Africa, to which no cargo could be carried: and, therefore, so long as the exportation from England can be maintained, the other branch of the slave trade can attain but little development. Mit dem Schluß der Regierung von James II that traffic falls off und thereafter the supply comes chiefly from the African coast. ([357,] 358) (Von Anfang an the importation of (white) labourers under *bonds of servitude:* der trade in men became, by degrees, lucrative. [353] Auch sometimes young persons kidnapped and hurried on board of ship; and at others, persons charged with small crimes, prefer being sold by magistrates als die damaligen Schreckensprisons. [357] Virginia war eine rein aristokratische Colonie.) The cause of the existence of slavery in the United States is obvious. Impoverished branches or dependents (diese Geschichte namentlich klar in den two Carolines, wo bis 1663 Lord Clarendon, Albemarle und andre noblemen a grant erhalten mit absolute authority) of the english Aristocracy sought wealth without labour. Unwilling to work themselves, and unable to offer inducements to the free labourer, who could have land elsewhere for himself, they first enslaved their poorer countrymen; and when that source of supply was stopped, they took the negro. Had no aristocracy existed in England, no negro slavery could have arisen in America. ... Aehnlich mit den settlers in Australia ... Ueberau hier Klage über den high price of labour. The land is good enough, but labour is too dear to work it, and it will not pay. If the labour market could *but be overstocked,* so that the landowners could make their own terms, the latter would be rich. *They wanted slaves,* although not fully aware of the fact. The man who cannot work and who undertakes the work of settlement, must have slaves, or he must starve ... Die aristokratische Colonisation hat nur so strong a tendency towards cultivating rich soils in advance of their natural order. (359,60)

In all [other] countries the fertile lands were abandoned as population decreased. (372) In Westindien hat es sich ebenfalls gezeigt: »that rents

cannot come from land upon which labour and capital have not been, and are not continued to be expended. The mere land can pay nothing but wages.« (373) With the growth of population and of wealth man acquires increased power to determine for himself what soils he will cultivate; and he takes the near or the distant, the superficial and the profound, as he deems the one or the other best fitted to enable him to improve his condition. With each step in the progress of power of man over land, wealth tends to increase with greater rapidity und mit jedem such step er befähigt to bring into activity better soils with less labour. With each he becomes more and more a being of *power*, and less a victim of *necessity*. (376) Die Tendenz des englischen Systems im Bezug auf Indien etc ist of compelling men to waste labour in transportation that might profitably be applied to production. (401) ||39| In Indien von 1818-1838 9 years of famine. Die von 1837-8 schrecklich, yet the unfortunate people umgeben von reichstem Land das sie nicht cultiviren können, weil das government left them no means. The rivers were choked with dead bodies ... the air putrefied with the stench of dead and dying human beings, and animals; the jackals and vultures were seen preying on the still animated bodies of our fellow creatures. Mothers drowned their children by night, unwilling that the morning sun should witness their famishing state; und whole families of respectability poisoned themselves, rather than beg a little rice for their support; and, although a rupee's worth (½ dollar) of grain would sustain a man for 30 days, hydrophobia was becoming as prevalent as cholera. (404)

Civilization.

Civilization has, in all ages and countries, been found where men have accumulated wealth by means of which they have been enabled to subject to cultivation the rich soils of the earth ... Concentration on the former is essential to the progress of civilization. With each step therein we have diminished machinery of exchange: physical and intellectual. Men exchange more directly with each other the products of their mind and of their hands: and with each step production, material and intellectual, tends to increase. (415) With the increase of material product, the proportion of the labourer increases, while that of land diminishes: and with each step, land tends to become more and more divided. (1. c.) Population makes the food come from the rich soils (442)

The Future.

Die Dispersion der Americaner von den reichen und cultivirten Gegenden des Ostens in den far west kömmt aus Mangel an Concentration; statt den Consumenten zum Producenten von food etc zu setzen, statt Consumenten von food zu werden, wandern die jungen Leute fort und werden Producenten desselben. Woher das? England must be made to raise her own food, and she must be made to let other nations consume theirs. Ihr colonial system muß vernichtet werden. (442[, 443]) The machinery of production is greater (in America) than that of England, and all they now want is better machinery of exchange. (445) In diesem Augenblick Englands ganze Politik ist dependent on the action of the United States. If they determine that they will eat their own food, and work up their own cotton, and smelt their own iron ore, the downfall of the system of ships, commerce, and colonies is certain etc. (455) So long as England shall continue to be the chief distributor of cotton, der cottonplanter can know nothing of selfgovernment, for he must continue to be subject to the periodical revulsions with which that country is afflicted. ... The intervention of England between the producer in America and the consumers of the continent constitutes a cumbrous, costly, and wasteful portion of the machinery of exchange. (459) If we wish, then, that the whole people shall become as rich, and strong etc, we must place the consumer by the side of the producer in Pennsylvania, Virginia, Southcarolina and other States, and thus enable the latter to cultivate rich soils, instead of compelling the former to fly to Oregon or Texas, there to become himself a producer, cultivating poor ones. Concentration, even to its present extent, cannot be maintained *without protection.* To repeal even the existing tariff would be to drive to the west... we must arrest the progress of depopulation, and promote concentration upon rich soils ... by increased protection, by aid of a tariff that is not for revenue. (469) then capital, in the form of machinery, would be seen travelling to place itself by the side of the food, the cotton, the wool, and the iron ore, and mechanics and labourers would seek the lands where food was cheap and man was dear. (470)

Von Anfang der United States an »we may trace the natural effort to place the consumer by the side of the producer, and thus to diminish the loss resulting from the use of costly machinery of exchange; and during the whole we see the effort counteracted by the false direction given to the capital and labour of England. Laws were passed prohibiting various species of manufactories in the colonies, while others forbade their trading with each other, and thus North Carolina and Massachusetts were forced to exchange

their products through the medium of the ports of England. ||40| 22 years of european war produced a great demand for food, and tended to the dispersion of the people for raising it to supply the wants of people who thus preferred the use of swords to that of ploughs. Years of disturbed relations with England tended to produce concentration, and labour and capital were applied to fashioning the produce which otherwise might have been exported in its rude state. Robbery and oppression on the high seas forced them to this effort to place the consumer by the side of the producer. Peace came, and the whole wealth of England was turned to manufactures, while armies ceased to waste food. The farmers and manufacturers of the United States were both ruined, and hence arose the first demand for protection by means of a tariff. A few years passed by, and then the years of "prosperity," so loudly vaunted by the Premier as permanent, were followed by the universal ruin of 1826, in which were swept away a new set of manufacturers engaged in finding a market at home for the supplies of food no longer needed abroad. The consequence was the tariff of 1828, which was followed by the act known by the name of the Compromise (1832).« From the time of its passage until the year 1836, however, capital was steadily accumulating in England, and seeking a vent abroad ... Much of it came to the United States, in the form of iron and cloth, to be applied to the making of roads, or of clothing for the people employed in making them. The roads halfmade, the collapse came, and all was again ruin. The Compromise was killed, and the tariff of 1842 took its place. That of 1846 has succeeded it; and now we have an other collapse. English factories are closed, and artisans are discharged ... Railroads still go on, and furnaces are still employed, but panic is the order of the day, and all may stop: and then the ironmakers of America will be ruined. ... die interferences der Americans also nur a natural effort at selfpreservation. ... die Americans gezwungen worden durch die Engländer (statt daß der man who makes the shoes eats the food produced by the man who desires to wear them, mußte umgekehrt der farmer carry to him the food etc) sich weit zu verscatter ... They have been compelled to use a vast quantity of inferior machinery of exchange, in the form of roads and waggons, in place of the superior machinery of steamengines and mills ... We have always deemed such interferences erroneous, but are now well satisfied that the error has been with us. (116-118)

T. R. Malthus.
Principles of Political Economy considered with a View to their practical application.

2 ed. London. 1836.

Ch. I. Of the Definitions of wealth and of productive labour.

wealth ... the material objects, necessary, useful, or agreeable to man, which are *voluntarily* appropriated by individuals or nations. (33) No political economist of the present day can by saving mean mere hoarding; and beyond this contracted and inefficient proceeding, no use of the term in reference to the national wealth can well be imagined, but that which must arise from a different application of what is saved, founded upon a real distinction between the different kinds of labour maintained by it. (38,9) Productive labourer der der direkt »his master's wealth« vermehrt. (47)

Ch. II. On the Nature, Causes and Measures of Value.

In reality prices are determined by the demand *in posse* compared with the supply *in esse*. (64 Note) a rise in wages produced by a fall of profits. Also a fall of profits would occasion a fall of price in those commodities, where, from the quantity of fixed capital employed, the profits of that capital had before formed the principal ingredient in the cost of production. (88)

Ch. III. Of the Rent of Land.

The causes of the ordinary excess of the price of rawproduce above the costs of production, may be stated to be three. 1 *and mainly)* That quality of the soil, by which it can be made to yield a greater quantity of the necessaries of life than is required for the [mainjtenance of the persons employed on the land. 2) that quality peculiar to the necessaries of life, when properly distributed, of [creatjing their own demand, or of raising up a number of demanders in proportion to the quantity of necessaries produced. 3) [The] comparative scarcity of fertile land, either natural or artificial. (140) I

|41| It is obvious that if a smaller quantity of produce be sufficient to remunerate both the capitalist and the labourer, the outgoings necessary to cultivation will be diminished, rents will tend to rise on all the old lands, and poorer lands may be cultivated with advantage. (159) Spezieller sind die laws which govern the rise and fall of rents, the main causes which practically tend to increase the difference between the price of the produce, and the expenses of cultivation including ordinary profits: 1) such an accumulation of capital compared with the means of employing it, as will lower the profits of stock 2) such an increase of population as will lower the wages of labour; 3) such agricultural improvements, or such increase of exertions as will diminish the number of labourers necessary to produce a given effect. 4) such an increase in the *price* of agricultural produce, from increased demand, as, while it probably raises the moneyprice of labour, or occasions a fall in the value of money, is nevertheless, accompanied by a diminution either temporary or permanent, of the money outgoings of the farmer, compared with his money returns. (157,8) The very great agricultural improvements, which have taken place in some parts of Scotland, the north of England, and Norfolk, have raised, in a very extraordinary manner, the *rents* (nach Ablauf der ersten lease) of those districts, and left profits where they were. (161) The fertility of the land, either natural or acquired, may be said to be the only source of permanently high national returns for capital. (213) If a country can only be rich by running a successful race for low wages, I should be disposed to say at once, perish such riches! But, though a nation which purchases the main part of its food from foreigners, is condemned to this hard alternative, it is not so with the possessors of fertile land. (214) Prudential habits with regard to marriage carIried to a considerable extent, among the labouring classes of a country mainly depending upon manufactures and commerce, might injure it. In a country offertile lands, such habits die greatest blessings. (215)

Aus Th. R. Malthus: Principles of political economy

Ch. IV. Of the Wages of Labour.

During the last 40 years des 17'Jh. und den ersten 20 des 18' der Durchschnittspreiß des Korns so, verglichen mit den wages of labour, daß der labourer, mit a day's earnings, nur % of a peck of wheat kaufen konnte. Von 1720-1750 fiel der Weizenpreiß so, während wages stiegen, daß er mit a day's labour einen ganzen peck kaufen konnte. (228) Aus einer review der Kornpreisse und wages von dem reign von Edward III an folgt, also von 500 Jahren, daß die earnings of a day's labour in this country häufiger unter als über a peck of wheat waren; daß a peck of wheat, eine Art middle point, aber rather above the middle, about which the cornwages of labour, varying according to the demand and supply, have oscillated. (254)

Ch. V.) Of the Profits of Capital.

Profits are invariably measured by value, and never by quantity. (266)

Gesezt das Capital nur in Arbeitslohn verausgabt. 100 ***I.*** expended in immediate labour. Die returns am Ende des Jahres 110, 120 oder 130, it is evident that in each case the profits will be determinated by the proportion of the value of the whole produce which is required to pay the labour employed. If the value des produce im Markt = 110, die proportion required to pay the labourers = $^{10}/_{11}$ des value des produce und profits 10%. Ist der Werth des Products 120, die Proportion für labour = $^{10}/_{12}$ und die profits 20%; wenn 130, die proportion required to pay the labour advanced = $^{10}/_{13}$ und profits = 30%. *Nun gesezt die advances des capitalist bestehn nicht allein aus labour. Der Capitalist erwartet gleichen Vortheil auf alle Theile des Capitals, die er vorstreckt.* Gesezt % der advances für labour (unmittelbar), % bestehend aus accumulated labour und profits, mit any additions which may arise von rents, taxes und andren outgoings. ... dann strictly true that the profits of the capitalist will vary mit den varying values dieses $]/_4$ des produce compared with the quantity of labour employed. Z. B. farmer wende in der cultivation an £ 2000, 1500 davon in seed, keep of horses, wear and tear of his fixed capital, interest upon his fixed and circulating capitals, rents, tithes, taxes etc und £ 500 auf immediate labour und die returns am Ende des Jahres seien 2 400. Sein Profit 400 auf 2000 = 20%. Und gleich obvious that if we took % des value des produce, nämlich £ 600 und compared |[|42| it with the amount paid in the wages of immediate labour, the result would shew exactly the same rate of profits. (267, 268)] [...]